全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向导财经

期货交易之道

交易理念、原则与技巧

常清◎著

常清教授·最新力作

★中国价格改革**设计者**之一
★中国期货市场**创始人**之一
★2006年度中华十大**财智人物**
★2009年度十大杰出**MBA教授**



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易之道

——交易理念、原则与技巧

常　清　著

地　震　出　版　社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

期货交易之道：交易理念、原则与技巧/常清著．—北京：
地震出版社，2012.5
ISBN 978-7-5028-4034-1

Ⅰ.①期… Ⅱ.①常… Ⅲ.①期货交易－基本知识
Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 038430 号

地震版 XM2652

期货交易之道——交易理念、原则与技巧
常 清 著
责任编辑：刘素剑
责任校对：孔景宽

出版发行：地 震 出 版 社
北京民族学院南路 9 号　邮编：100081
发行部：68423031 68467993　传真：88421706
门市部：68467991　传真：68467991
总编室：68462709 68423029　传真：68455221
证券图书事业部：68426052 68470332
http：//www.dzpress.com.cn
E-mail：zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版（印）次：2012 年 5 月第一版　2012 年 5 月第一次印刷
开本：787×1092　1/16
字数：195 千字
印张：14
书号：ISBN 978-7-5028-4034-1/F（4711）
定价：35.00 元
版权所有　翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言

成功者的成功是一样的，失败者的失败是各式各样的。

这是我经历了许多投资的成功与失败之后，反复研读投资大师的传记和经典著作所得出的感悟。

我研究期货市场可分为三个阶段。

第一阶段是专注于市场架构、规划、法律，主要为了建设我国的期货市场，侧重于制度性研究。这一时期的研究成果就是创立了我国的期货市场。

第二阶段下海经营金鹏期货公司，研究侧重于业务，如何帮助客户更好地保值和投资。为此，开始读一些投资大师的书，但由于自己并没有亲历投资，所以一知半解。结合投资的成功与失败去读书思考，才会有更深的体会，也才会形成自己的思想。

第三阶段自己开始投资，成了期民和股民之后，才觉得真正需要向大师学习制胜之道。此时结合自己的失败来读书，常常拍案叫绝。我深深体会到，所有大师的成功虽然各有各的机遇和方法，但究其最终原因最根本的还是他们都具有正确的投资理念和投资原则。实际上，投资成功是有规律可循的，在交易中学习，理论结合实际，可以使投资少走弯路，扎扎实实地进步，循序渐进地走向成功。

依据我现在的经验和教训，我体会到投资之道主要在于正确地、客观地分析市场和在正确的投资理念、原则指导下，运用正确的策略进行投资。

为了师门的教学需要，我将十几年来所写的投资感悟进行了整理，按照投资学的逻辑进行了重新编写，形成了此书。

本书内容主要分四大篇：

第一篇主要论述了期货交易之道。

期货交易有“道”与“术”的问题，此章节是我悟“道”的体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。在这一篇里，我还特别地讲直面失败才能投资成功。今年春节前后为了编写《投资经典著作选读》教学辅导材料，我再次翻阅了几十本投资大师的传记和著作，所有的投资大师们都有过无数次的失败经历。大师们都是在多变的市场情况下，经历过无数次失败，但最终获得巨大成功是值得我们去深入探讨的。

第二篇主要讲交易的理念。

交易理念是贯穿投资始终的哲学基础，是成功投资者思维模式和行为方式的抽象概括，是在交易中贯穿整个交易过程的哲学思考。我在学习投资大师投资理念的时候，许多都是在投资失败过程中深刻体会到的。在2005年大宗商品的价格发生历史性变化的时候，我深刻的体会了市场永远是正确的这一理念；在2008年发生次贷危机的时候，我明白了大师们所讲的不可忽略小概率事件的含义。

第三篇主要讲交易原则。

交易原则其实是投资理念的具体化，成为人们在投资中必须遵守的清晰的条纹，是投资的法律，没有正确的理念就无法坚持正确的原则，无法避开来自市场、自我、外部的各种干扰因素，没有正确理念的指导，无法真正的贯彻投资的原则，而投资策略就成为“花拳绣腿”。成功者莫不遵守这些理念与原则，贯彻这些理念，坚持这些原则也是大师们成功的共同点。

第四篇主要讲交易的技巧。

交易的技巧五彩缤纷，投资大师们各有其制胜之术。每个大师在投资生涯的不同阶段，深入剖析自身的性格特点并结合资金量的大小逐步形成自身的投资策略与技巧，并在实践中不断修正，值得我们根据自己的情况去学习借鉴，在撰写本书过程中只是结合我自己的实战经历，选编了一些有体会的技巧与读者分享。在这一部分我还重点论述了如何战胜恐惧与贪婪，因为有良好的心态进行投资是成功不可缺少的因素。

常靖

2012年2月20日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一篇　交易之道

第一章　论交易之道 …………………………………… (3)
一、期货交易的成功与失败 ……………………………… (4)
二、期货交易之道 ……………………………………… (5)
三、探索交易之道的误区 ……………………………… (8)
四、探索期货交易之道 ………………………………… (10)
第二章　直面失败，投资成功 ………………………… (14)
一、投资失败是一种常态 ……………………………… (14)
二、成功者必须直面失败 ……………………………… (17)
三、持之以恒，走向成功 ……………………………… (19)
第三章　迎接投资大师辈出的时代 …………………… (21)
一、经济转型与市场发展 ……………………………… (21)
二、市场发展与大师辈出 ……………………………… (24)
三、大师辈出与时代潮流 ……………………………… (25)

第二篇　交易理念

第四章　市场永远是正确的 …………………………… (33)
一、市场永远是正确的含义 …………………………… (33)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、影响市场正确性理念的因素 …………………………… (39)
三、克服自我，贯彻理念 …………………………………… (44)
第五章　顺势而为 ……………………………………………… (45)
一、顺势而为理念的含义 …………………………………… (45)
二、顺势而为影响因素 ……………………………………… (48)
三、如何贯彻顺势而为的理念 ……………………………… (53)
第六章　知己知彼 ……………………………………………… (58)
一、知己知彼理念的含义 …………………………………… (58)
二、树立知己知彼理念的重要性 …………………………… (63)
三、如何贯彻知己知彼的理念 ……………………………… (67)
第七章　理性投资 ……………………………………………… (71)
一、理性投资理念的含义 …………………………………… (71)
二、贯彻理性投资理念的难点 ……………………………… (71)
三、正确贯彻理性投资的理念 ……………………………… (79)
第八章　注重小概率事件 ……………………………………… (81)
一、正确对待小概率事件的含义 …………………………… (81)
二、正确对待不确定性理念的重要性 ……………………… (81)
三、如何贯彻正确对待不确定性的理念 …………………… (82)

第三篇　交易原则

第九章　资本保障原则 ………………………………………… (87)
一、资本保障原则的含义 …………………………………… (87)
二、资本保障原则的认识误区 ……………………………… (89)
三、资本保障原则的实现方式和应用 ……………………… (92)
第十章　限制亏损、放大盈利原则 …………………………… (95)
一、限制亏损、放大盈利原则的含义 ……………………… (95)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、限制亏损、放大盈利原则的认识误区 …………………… (99)
三、限制亏损、放大盈利原则的实现方式 ………………… (102)
第十一章 止盈止损原则 …………………………………… (107)
一、止盈止损原则的含义 ……………………………… (107)
二、止盈止损原则的认识误区 ………………………… (108)
三、止盈和止损原则的实现方法 ……………………… (109)
四、止盈止损原则的操作 ……………………………… (116)
第十二章 风险管理原则 …………………………………… (121)
一、风险管理原则的含义 ……………………………… (121)
二、风险管理原则的实现方式 ………………………… (122)
第十三章 风险收益对应原则 ……………………………… (125)
一、风险收益对应原则的含义 ………………………… (125)
二、正确认识风险/报酬比率 …………………………… (126)
三、风险收益对应原则的实现方式 …………………… (130)

第四篇 期货交易技巧

第十四章 资金管理 ……………………………………… (133)
一、资金管理 …………………………………………… (133)
二、资金管理原则与方法 ……………………………… (137)
三、资金管理法则 ……………………………………… (140)
第十五章 交易技巧 ……………………………………… (142)
一、计划入市交易技巧 ………………………………… (142)
二、常见的错误计划入市做法 ………………………… (144)
三、建仓实战技巧 ……………………………………… (146)
四、加码实战技巧 ……………………………………… (149)
五、常见的建仓加码错误 ……………………………… (154)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、平仓止损实战技巧 …………………………………… (157)
七、获利出局实战技巧 …………………………………… (160)
第十六章　战胜恐惧与贪婪 …………………………………… (168)
一、心理因素决定交易成败 …………………………………… (168)
二、战胜恐惧与贪婪 …………………………………… (171)
第十七章　交易技巧借鉴 …………………………………… (175)
一、交易和成功风险管理的 125 条箴言 …………………… (175)
二、江恩 28 条买卖规则 …………………………………… (184)
三、违背投资原则的十大错误 …………………………… (185)
四、琳达的 21 条投资原则 …………………………………… (188)
五、海龟交易法 …………………………………… (195)
附录一　江湖之远 …………………………………… (201)
附录二　知天命 …………………………………… (203)
附录三　圆梦 …………………………………… (208)
后　记 …………………………………… (210)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇　交易之道

期货交易有“道”与“术”的问题，“道”为主干，“术”为末节。在无数成功与失败中总结出来的正确的投资理念和原则是值得我们去深入探讨的。直面失败、修养自我，才能悟“道”后走向成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　论交易之道

在 20 世纪 90 年代，金融界曾流传着一位香港银行家讲过的一句话：“如果你恨谁，就让他的儿子做期货。”

后来又有人传出信息，其实还有后一句：“如果你爱谁，也让他的儿子做期货。”

美国金融期货之父利奥·梅拉梅德在讲演中这样讲人们对于期货交易的分歧：

> “对许多人而言，期货交易是幸福的；
> 对许多人而言，期货交易就是祸根；
> 对多数人而言，期货交易真是个谜。”

“为什么会有不同的观点？为什么存在这种爱恨交织的情感？也许因为，今天的期货交易处于商业领域的最前沿。这个前沿阵地要求智慧的交易者，依靠个人的聪明才智和一般常识，具有勇敢的大无畏精神，勇于面对艰难的挑战。然而，应对挑战是需要天分、毅力、个性以及冒险精神的。那是一个用回报证明风险的地方。

个人参与的期货交易是最后保留下来的一片领地。在那里，个体参与者仍然可以把适当的投资扩展到相当的领域。难怪那么多人跃跃欲试，尽管许多人遭受失败；难怪这么多人并不抱怨挑战，而是抱怨自己无能；难怪那些成功者被冒险迷住心窍；难怪这么少的人了解期货交易，因为对于任何超前的人来说，未知因素是可怕的、复杂的和令人恐惧的。而对于多数事物所产生的结果而言，挑战是艰难的，并充满着风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，产生了许多关于期货交易的神话。你必须有内部消息；你必须有运气；只有钱币的正面让你走运；你必须变成一个赌徒；期货交易没有规律和理由……这些神话都是错误的。这些神话常常被那些在期货市场上由于种种原因遭受失败的人用做托辞和辩解，这些说法都是很个人化的东西。也许，他们缺乏集中的能力，或是并不具有足够的分析技术；也许，他们不具有很好的个性，缺乏成熟的气质，或是缺少交易的自律能力。还有一些人的失败是因为他们缺乏相当的资金。尽管资金是重要的，但是，资金并不是个人交易成败的关键原因。”

一、期货交易的成功与失败

翻阅历史资料，查看大师的传记，我们很容易发现一个事实：成功者成功的原因是一样的，失败者失败的原因是各种各样的。

自 2005 年从事投资学教学以来，由于教学的需要，我要选取案例，编写教材，所以阅读了近百本有关交易的书籍和大师传记，在“海选式”阅读中，我得出了上述结论。

不仅在发达的国外市场中，就是仅从我国的市场交易的历史中也能归纳出这一点。我作为中国期货市场的创始者之一，有条件从交易所、大客户和众多的弟子中听到一些故事。

故事一：20 世纪 90 年代初期，某人由于和交易所领导交往密切，听交易所的话，赚了许多钱。所以，他总结说：交易之道在于熟知交易所领导人对于行情的观点。可 2001 年之后，他不再那么幸运了，由得意变失意，大呼欧美资本操纵市场，于是转投股市去了。

故事二：1993 年之后的有色金属价格一路上升。有一个在交易所建设之初听过我课的个人投资者，用几十万做多头，变成了亿万富翁。他信佛，经常烧香，他认为是到有灵气的寺庙烧香才带来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好运，所以他逢年过节烧香拜佛。在行情对他不利时他一定去烧香拜佛。可1996年之后佛并没有保佑他，他仍然一路做多，而市场让他又回到了原点。

故事三：有个数学天才使用神奇数字分析市场，发现非常有效。他深信涨几跌几有一定概率。有了一定的成绩之后，他更加坚信他的演算。然而，当一轮大的趋势性行情到来的时候，市场不再是震荡行情，他却仍用以前的测算来预测市场，演算没能测准当时的行情，并且测反了。辛辛苦苦挣得钱几天工夫就又送给了市场。

故事四：有的交易者初入期市，听大户的消息交易，一跟风就发财了。于是他认为交易很简单，靠大户的信息就行了，自己运气好，发财很容易。后来一波行情大户亏了，他也全军覆没了。

有许多在股市做庄的成功者，在股市低迷的情况下进入期货市场。他们不去分析供求关系，而是倚重他们在股市里的成功经验，看多空双方谁的力量强弱去跟谁。盯着持仓排名进行交易，结果只能是亏损。所以，那些股市大鳄们对期市也是无比畏惧，认为期市是难以把握的市场。

失败者的故事很多，也很生动，但都从反面验证了期货交易是有道可循的，违者必亏。

成功者的故事很精彩，脍炙人口，但你读完之后掩卷沉思，发现这些精彩背后他们都有着相同的交易之道。

二、期货交易之道

成功的交易者必须在分析市场价格走势方面有自己独到的见解。不能靠听小道消息，也不能仅仅看看图表，认为学过技术分析就能准确地分析市场了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大师们都有自己的分析方法。有的侧重基本面分析，比如，吉姆·罗杰斯使用宏观分析方法来研判大势；有的侧重于技术分析，比如，某些大师发明了自己的技术方法，并以其名字命名；也有的大师更侧重于基本面和技术面的结合，如利奥·梅拉梅德。

他们的分析方法各异，但都有共同的分析前提。比如，基本面分析并不等于小道消息；价格的变动趋势是由市场的供求关系决定的，而非由某些阴谋决定的；技术分析理性客观，不能仅靠一种方法，还要互相验证。

成功的交易者也会常常亏损，也会常常看错市场，他们之所以最后会成功，关键在于他们都有正确的交易理念、原则与技巧。

正确的交易理念、原则与技巧是交易之道的核心。

1. 期货交易理念

期货交易理念是贯穿期货投资始终的哲学基础，是成功交易者思维模式和行为方式的抽象概括，是期货交易获利的起点与一般性指引。没有正确的交易理念就无法坚持正确的交易原则，就无法有效避开来自市场、自我、外部的各种因素的干扰；没有正确的交易理念，即使精通交易技巧的期货交易者也难以在市场上实现成功。

树立正确的期货交易理念，需要避免几种致命的错误倾向：

(1) 迷信“权威”，跟随权威分析交易。

(2) 相信内幕消息或内部消息是赚取大钱的有效途径。

(3) 确信自己能够准确预测未来，执迷于寻找正确的预测方法。

(4) 存在一种确保投资利润的万能系统。

(5) 赚大钱就要冒大风险。

(6) 越复杂的交易方法越有效。

在第一和第三个错误倾向的驱使下，投资者试图寻找一种能够确保投资利润的系统——技术分析与案例分析、电脑化交易、江恩三角，甚至占卜术的神秘结合，目的是追求确定性的利润。就像巴菲特所说：“人们在试图寻找一个正确的公式，把它输入电脑，然后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舒舒服服地坐在那里看钱往外冒。”

对于第五个错误，成功投资者明白，赔钱比赚钱容易，因此他们更重视避免损失而不是追逐利润，他们是风险的积极管理者和规避者。也就是说，他们追求的是既定风险下的收益最大化，或者受益既定下的风险最小化。

针对第六个错误，期货交易可能很复杂，交易形式多样，影响因素纷杂，但是经过用心体会，复杂的交易都可以归到最简单的道理上。越简单的方法越可以解决复杂的问题，期货交易的最终成功，一定是最简单、最平静、最和谐、最包容的。“大音希声，大象无形”，大道至简。所以，在期货交易上，复杂的交易实践最终都要归结于简单的方法。

2. 期货交易原则

期货交易原则是指在具体交易时应遵循的原则，是期货交易理念在交易实践中的具体体现，它也是指导交易具体化的信条。

期货交易原则是非常清晰的，可用于指导交易实践；而期货交易理念具有一定的哲学色彩，是成功投资者思维模式和行为模式的高度抽象和概括。

期货交易原则是经过无数交易者的经验和教训总结出来的成功法则，是源于实践、用于指导投资实践的信条。可以说，无数交易者失败的原因是千差万别的，但交易大师的成功经验归结到一起形成的共同点，就体现在本书总结的期货交易理念基础上的期货交易原则。期货交易理念是正确交易的方向性指引，它是指导实践交易的前提条件。

通常投资者明白交易原则的重要性，但在实际交易中却不执行。其原因主要有以下几个：

（1）怀有侥幸心理。期货投资者一旦建仓，往往就很难客观地看待市场，并且在持仓方向和市场相反之后，心理老是想着“不要紧，也许再等一天，市场可能就反转了”。用“希望”代替事实，把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及时止损抛到脑后，这是很多投资者常犯的错误。

（2）主观认为市场必定会朝着某个方向走，导致交易计划不周。投资者非常坚定地认为自己的判断正确，交易过程中忽视了正确对待不确定性的原则，导致交易出现失误后应对迟缓，处理错误的交易时显得优柔寡断。

（3）恐惧和贪婪心理导致处理交易拖沓。比如，一旦达到计划的止损点，按照期货交易原则，应该壮士断腕，毫不犹豫进行止损，避免小亏变大亏。投资者心里明明知道该这么做，却还抱着“再等等看”的心态，结果往往是行情突变，导致交易原则根本无法贯彻。

归根结底，投资者只有战胜自我、严格纪律，克服侥幸和贪婪心理，扭转太强的主观意识，破除拖沓作风，从而坚定地执行期货交易理念、交易原则和交易计划，才能获取成功。否则，吃亏的是自己。每个投资者交易中都会犯错误，犯错误不可怕，但犯了错误后最重要的是尽快将损失降到最小，这只能靠你战胜自我、严格纪律，不折不扣贯彻原则，才能实现，别人帮不了你。

3. 期货交易技巧

期货交易技巧是技术层面的问题，主要指在建仓、平仓过程中使用的一些符合原则的技术。技巧固然重要，但毕竟是技术层面的方法，交易者需重视它，但不能过分迷恋它。

只有正确的交易理念，正确的交易原则，再结合熟练的交易技巧，才能构筑交易成功的基石。

三、探索交易之道的误区

向大师学习，与成功者为伍。理论结合实际，探索交易之道，找出适合自己的交易方法，要避免两大认识误区。

第一个认识误区就是：找到交易的秘籍，将期货交易当成炼金术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我看遍了大师的书籍，实在找不到所谓的秘籍能够一招致胜。其实大师们都在谈体会，进行哲学思考。而这些哲学思考，需要你去结合实践体会“悟道”。所以，学富五车的人不一定就会投资成功，这里面有两个层次的结合问题：第一个层次是将所学理论与实践结合，转化为与实践相符的分析问题、解决问题的能力，将理论知识转化为投资分析预测能力；第二层次是将正确的分析判断付诸于实践，应设计切实可行的投资方案、制定有用的投资策略，并随市场的变化而不断调整，最终获得成功。这里面有实践经验的积累和心理素质的锤炼。因此，期货交易实战策略不仅重视理论，也同时重视实务能力和实践经验，它是一门理论与实践相结合的科学。

在期货交易实践中，是无法滥竽充数的，因为交易者的投资立即在市场中得到检验，成功与失败是非常明显的，没有半点虚假可言。因此，只有理论功底扎实，又具有丰富实践经验的人，才能被称之为真正的投资家。那些想速成取巧的投资者，不想努力挖掘投资的规律而靠小聪明的投资者，都只能以失败告终。

第二个认识误区就是：交易没有专家，只有赢家。

在期货交易领域广泛地流传着一句话：“期货交易没有专家，只有输家和赢家。”有人据此推理得出：既然期货交易没有专家，那也就意味着这个行业没有规律可循，没有权威可言。

持这种观点者是从实践中观察交易现象而得出的结论。因为市场中常有突发事件发生，价格走势偏离了行家的预测，有些非专业人士也能成为大赢家；有许多人按照教科书去进行投资，常常大跌眼镜。所以进一步认为期货投资无规律性可循，完全是凭运气，没有所谓专家。

实际上，这种说法只是从表象上看问题，忽略了事物的本质。毋庸置疑，有的交易者凭运气也能够盈利，但这绝不是一种普遍现象。从理论上讲，任何市场都有其运行的规律性。所谓专家是指对事物的规律性有深刻认识并理性交易的人。当然专业的程度是不一样的，但一个对期货交易基本规律毫无了解的人绝不可能成为一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合格的交易者，从这个意义上讲期货交易领域肯定是有专家的。从实践上看，某些发达市场经济国家的期货投资基金具有近百年的历史，资产不断增长，经久不衰，其秘诀就是既拥有专业的分析和操作队伍，又有投资理财的专家。迄今为止，没有一个投资基金是雇佣一批非专业人士去“碰运气”的。

期货交易专家是否只赚不赔呢？答案是否定的。任何预测都会出现偏差，交易失误是经常发生的。某位投资大师给自己定的原则是“三打一胜”。体育比赛三打二胜才算赢家，他“三打一胜”能是赢家吗？关键的问题涉及到投资学的止损原理，即每次投资都有止损，他定为5%，若投资方向与市场走势吻合，一直持有该头寸，直到走势出现调整，才了结头寸，这样一次交易成功不仅能弥补10%的亏损，还能盈利。从这个交易原则来看，期货交易是有规律可循的、有原则可依的，并非完全凭运气。实践是检验真理的唯一标准。那些具有正确的交易理念、交易原则和策略，运用投资学知识与实践相结合，在交易实践中总体上盈利的专业人士就是交易专家。

期货交易实战策略讲的是基本规律、基本原则、基本策略，学习者不能刻舟求剑，要举一反三、灵活运用。它作为一门科学，又可以称之为投资哲学，是一种普遍规律、普遍原则的总结，是用于实践的指导方针。只有那些对期货交易策略的基本原理、原则熟练掌握，又能切实结合实际运用的出神入化的专业人士，才能称得上真正的交易专家，才能长久的驾驭市场价格的风云变幻、傲立潮头。

四、探索期货交易之道

我们每个交易者都在探索成功交易之道，我这几年的体会是首先要学习大师的智慧，再理论结合实际，逐渐战胜自我。

首先，向大师学习。

向大师学习，是一件说起来容易做起来很难的事。

我在20世纪90年代就结识了斯坦利·克罗，他到金鹏期货公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来拜访我，并送了一本他写的《克罗谈投资策略》，还有一些译成中文的小册子。我当时认真地读了几遍，没有多少启发，因为，虽然我是中国期货市场的创始人之一，但当时大多是在研究交易所的体制和规则，直到下海办期货公司才开始研究交易业务，处于初期阶段，自己并没有去交易实践。

到了21世纪初，我在交易中吃了许多苦头，于是带着困惑重新去学习大师的书籍。这时，看到同样的话和内容，却犹如醍醐灌顶一般，恨自己没有早认识到。实际上早也看过了，只不过理解的不深刻。

向成功者学习是充分发挥“后发优势”，借鉴别人的经验，少走弯路，少交学费，等于节约了投资的成本。学习任何一门投资学课程并非只学习知识，还要学习方法；研究投资者成功经验的目的不在于总结和研究本身，而在于研究如何才能学到其精华；研究投资大师们的案例不仅仅要看到他们的成功，还要看到他们是如何学习，进而走向成功的；研究投资大师的投资术应区分当时的环境和条件，而不是就策略论策略地、机械地学习和套用；研究投资大师的成功之道，还要认真研究投资大师本身，学会认识自己，因为投资者最大的敌人是自己。不能知己者事不成。

其次，在实践中理论结合实际“悟道”。

不学习理论，不学习前人的智慧，自己从头开始，事倍功半。但学习大师的交易之道，也必须在实践中结合实际“悟道”，才能学到有用的东西，才能成为自己的智慧。

我总结了在实践中学习的三种方法：

1. 还原法

所谓还原法就是将大师们成功的案例还原到当时的历史条件和投资环境中去。如我国股票市场初期涌现了许多投资成功者，当时他们的策略是敢字当头，有胆量去买股票，就赚了大钱。在我国期货市场试点初期，恰逢我国经济过热和通货膨胀，什么商品都涨价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是典型的牛市行情，所以只要投资者勇敢买入、不断持有多头，就可“逼空”赚取丰厚利润。但 1996 年之后，我国经济是典型的通货紧缩，许多人又用同样的策略进行期货操作，结果就是导致巨亏。因此，不光学习书本的经验还要还原当时的历史环境进行冷静的思考，才能真正洞悉和懂得其背后的规律。

如果投资者对先人经验的学习无法还原历史再现，那么这种学习也可能永远学不到真正的东西。

2. 反思法

许多前人成功的经验应当运用逆向思维的方式予以反证，即反向思考，从结论的另一面考虑这些经验是否能成为真理，这种思考方式是否有助于投资者活学活用。例如，《短线是银》介绍了许多短线交易策略，而短线交易策略要点在于快进快出，可是有些投资者照此入市往往会亏损，这是因为世界上没有一个人能够抓住市场所有的波动，因此这种盈利方式对于投资者就有了很多更高的要求。同理，在期货市场上，低买高卖通常是指多头市场中逢低买入，等市场价格上涨后高价卖出平仓；在空头市场中高价卖出，等市场回调以后再低价买入平仓。这一理论总结的没有错，但从另一个方面反证就会发现，它不适用于直线上涨阶段和暴跌阶段这些真正赚大钱的波段，只适用于市场温和波动时期。

如果一个投资者缺乏逆向思维的习惯、胆识和魄力，那他是不可能超越平庸的。

3. 实践法

许多期货投资策略应经受实践的验证之后，再转化为自己的经验予以应用。这意味着同一策略在不同的期货品种中存在不同的使用方法。比如，止损是每一个投资者都必会的策略，但是若不在实践中活学活用，也会适得其反。例如在 2003～2005 年铜期货的大牛市当中，有时每吨回调近 400 美元，那么在上海期货交易所期铜市场如何止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？实际情况是，由于同一期货品种在不同国家存在时区差异，许多国内品种都随着国际市场的行情而变动，往往在第二天跳高开盘或者跳低开盘，这时止损就需要充分的经验。因此，如何止损是每个人必须通过实践才能得出的结论，不能机械地使用这一策略。

最后，学习交易之道还需战胜自我。

无论是向大师学习还是理论结合实践反复“悟道”，都是人的主观行为，因此修身养性，克服自己的缺点非常重要。

要使自己成为一个真正谦虚好学的人，需要修炼、提升自己的修养。

有一次我在讲演中提出，有名的专家和官员不适合投资，因为人成名了容易主观、分析错了市场，容易找市场的问题。最能使人迷惑的就是市场错了。这类专家交易容易失败，所以一些有名的专家主要靠赚讲演费，而不去从事交易，且美其名曰“远离市场，更加客观”。

官员不适合投资是因为在中国当今社会官本位，当惯了官的人容易拍脑袋，指鹿为马，但市场先生往往不买账，不能够“听话”，所以他们也当不了交易者。

还是回到孔子的那段话：“三人行，必有我师焉。择其善者而从之，其不善者而改之。”

关键在于谦虚好学。在实践中学习，需要有平和的心态。要勇敢面对失败，从失败中吸取教训，学习悟道，要有好的心态。有的交易者将失败归结于自己之外的因素，不能心平气和地总结，肯定学不到智慧。

巴菲特有句名言：“别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪。”若心态不平和，届时一定会被贪婪和恐惧给俘虏。约翰·邓普顿总结股市运动的规律，只讲了四句话：“牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在疯狂中毁灭。”没有很好的人性修炼，你一定无法超脱地看出这几个阶段。所以说——

大智慧者，往往若愚。小聪明者，往往若智。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　直面失败，投资成功

所有成功者都有直面失败的气魄和坚忍不拔的毅力。孙中山先生向来认为要顺应历史潮流，也准确地预测了清王朝的瓦解，但他在最终取得革命胜利前，经历了几十次起义失败。革命尚且如此，做企业亦如此。许多伟大的企业在从小到大的发展历程中，都经历了许多次挫折，所有成功的企业家身后也都有一段磨难的奋斗史。

翻开投资大师的传记，你会发现，投资者失败的经历是各种各样的，但成功的经历却是相似的。其中一点，就是在他们走向成功的道路上都有过无数次的失败经历。

一、投资失败是一种常态

投资者都希望成功，却常和失败为伍，这是铁律。

投资失败是一种常态。是说，从投资者在投资的次数上看，多数投资都是错的；从时间上看，大多数时间是亏损的。这主要是因为寻找趋势是很难的。找到了趋势相当于找到了宝藏和芝麻开门了。

为什么投资失败是一种常态，不能一帆风顺呢?

我们从市场分析和交易操作两方面来看。

1. 市场分析错误的概率大

在股票市场上，人们常说：券商分析员都看多之时，可能市场要跌了；股评家是反向指标；有些大师级人物发表的言论往往也是错误的，让跟随者失望。

股票行情往往在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在对未来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乐观憧憬中发展，在疯狂中毁灭。

看来，无论是股市还是大宗商品，都是如此，其趋势往往出乎人们的预料之外。有两条原因能使我们明白其中的道理。

第一是，任何市场分析方法都无法完全准确地预测市场。

牛顿曾经讲过："我能测出万有引力，但测不出人类的疯狂。"

分析市场的方法主要有两类，即基本因素分析法和技术分析法。

基本因素分析法是从商品的实际供应和需求对商品价格的影响来进行分析的方法。其缺陷是分析者无法将所有影响因素进行量化，也无法分析能否出现新的影响因素，只能从基本面看经济发展和供求关系的方向。但有时会因为出现所谓"黑天鹅"事件而发生变化。所以，对于分析者来讲，不断出现的新情况、新问题，是不容易把握的。

例如正在发生的欧洲债务危机。欧洲债务危机 2010 年春上演了一次，2011 年秋天又刮成了金融动荡。谁也无法把握它的变动方向。有人讲这只是又一次金融动荡，不足以成为危机；有人讲这比 2008 年次贷危机还严重。市场分析者都在追踪观察，谁也很难准确预测。

技术分析是指以市场的价量为分析对象，以分析市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行判断的方法总和。然而技术分析却总是说过去，对未来只讲两种可能；但事实是市场只有两个方向，如此的预测等于没有预测。实际上，技术分析只是追踪市场，从市场指标变化中预测其可能出现的方向，如突破理论，一旦失败就反方向了。

第二是，每天的价格波动充斥着噪音，市场分析者容易迷失在海妖的歌声中。

短期的价格波动中，投资者的信息不一定是趋势信息，更多的可能是价格噪音。由于市场参与者各种各样，短期的波动又左右着投资者的恐惧和贪婪，所以价格又因投资者的止损和追高而波动，虽然趋势还含在价格波动之中，但却很难被发现。因而，我称短期的价格波动为海妖的歌声，投资者往往被迷惑，或者说大多数投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者都被迷惑了。

2. 大师们的分析预测也往往是错误的

媒体经济学家们的分析基本上都是错误的，大家对此也已司空见惯。但一些有名大师的分析也经常出错，使得投资者很迷茫。实际上，这进一步说明了市场分析的难度。

世界有名的大师在分析行情时，都有一定的依据，有一定的假设。有的是分析方法理论已不适合今天的市场了，有的是出现了比预想更加复杂的因素。

当前对我国经济增长的预测，有乐观和悲观两种观点，无论哪一种观点都要有前提，若前提变了，结论都会变。

2011 年 7 月初，中央电视台华山论剑节目，预测下半年大宗商品走势，谁都没有预测到欧债危机和美债危机的问题，大家只是根据当时的情况进行分析，看多看空实际上在没有将债务危机的因素加入其中，所以，都没有预测准确。

对于中国股市，两位华人大师曹仁超和胡立阳，2011 年初的预测和现在的情况就有出入。为什么呢？因为我国的货币政策难以预测。当然，也没有预测到发生第二轮欧债危机，市场反应比 2010 年春季更厉害。

3. 投资入市交易都是试错

在分析预测之后，投资者都要入市按交易计划买入或卖出，用试错法进行交易，按照计划设立止损点。一旦市场按预期方向发展，持有头寸；一旦亏损，到点止损。

一般入市交易都用技术分析方法设立入市点。如有人按突破理论入市，一旦价格向上或向下突破，即入市交易；一旦突破失败，马上止损。这样，如果碰上震荡市，就会不断止损。

所有的交易者都会受当天价格波动的干扰。有许多情况，大家都记忆犹新，那就是看对了方向，但入市交易后被市场价格波动震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了出来，斩光了仓。市场开始大涨或大跌，按预期方向运行，交易者却成了旁观者。

由于价格的波动性，在入市交易时常常是止损出局。因此，从交易次数上讲，大多数入市交易都是失败的。

4. 长线投资者更要认识失败的常态性

长线投资者要追寻大趋势，是要付出更大代价的。

大家看一看大宗商品和股市的历史图表，都能非常清晰地认识到，一轮大趋势到来要有几年的时间，并且在这期间，不断有波动。即使是一些小级别和中等级别的波动，也常常使人们怀疑自己原来对于市场是牛市还是熊市的判断的准确性。

长线投资者设的止损幅度比中短线要更大，直观表现为长期投资者可能在很长一段时间内都是亏损的，头寸也极为不利。所以，大多数时间饱受挫折感和失败感的折磨。

有人做过一个统计，平均股市每年有 50％的涨幅只发生在一年中的 10 天里。从统计角度讲，一年投资者只有 10 天有成就感，剩下的 355 天都得经受煎熬并学着忍耐。几年等一回是股市投资者的真实写照。

二、成功者必须直面失败

成功者成功的原因有一个共同点，那就是他们都是真正的勇士。真正的勇士要面对现实，正视现实，不怀有侥幸心理，敢于止损，乃断臂者壮士也。

有一段台阶石头和佛像的对话是一个很好的比喻。台阶上铺路的石头满腹委屈，心中不平：为何同是石头，佛像受世人膜拜，我却受人踩踏？佛像问台阶石头，你挨了多少刀？台阶石头说，四刀。佛像说：我挨了上千刀，千刀万剐才修炼到世人膜拜。

那么真正的勇士，怎样在投资市场上直面失败呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，正确的认识自我，客观理解市场。

古人云，人贵有自知之明。认识自我是一个难题，古今中外概莫能外。因此，投资大师们都谈到战胜自我。

每个人都有特点，这些特点既是优点也可能是缺点，关键在于要适应市场的运行规律，根据市场的规律性来修炼自己。如有的人有钻研精神，但认死理，就必须修炼保留钻研精神，明确市场永远是正确的这一客观规律，而修炼自我如何在钻研的同时尊重市场。

在分析市场时，要摒弃情感，客观看待其趋势。若自己错了，要反思，听不同的意见，不能和市场对着干，认为市场错了。

第二，树立正确的分析和交易理念。

在分析市场时，要持有正确的理念。如供求决定价格，而不是阴谋、操纵决定价格；市场永远是正确的……在正确的理念下，才能客观地分析市场，不带主观色彩。

市场分析往往有错。因此，在交易时还要坚持正确的原则进行交易，如止损原则，即错了出局，对了持有，让盈利成长，这样就不会犯大错误。

第三，实践中不断总结，提升交易能力。

在交易实践中，要不断总结经验教训。真正的智者不在同一个地方犯两次错误，要吃一堑长一智。不断总结，反复思考，对交易能力的提高帮助最大。

在交易不利的情况下，要停下来反思，同时可看一些投资经典的书，带着问题去看书，有时会豁然开朗。

积小败为大胜乃投资之道。一般来讲，都是积小胜为大胜。可投资不同，只有积小败，在小败中总结历练，才能抓住大的机会，大胜成功。国际大师如此，国内投资者亦是如此。有一年轻投资者投入900万做棉花期货，仅用了半年多的时间，盈利有21亿元之多。可他在此之前所经历的无数次失败，是世人所不知的。

积小败是指不断尝试，并坚持本金安全的原则，交易不对就止损，不伤元气，一旦抓住大趋势就放开盈利，取得辉煌的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、持之以恒，走向成功

古人云：“滴水穿石，铁杵磨成针。”

“宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来。”

持之以恒，不怕失败，坚持历练自我，是大师成功的又一共同点。

向大师学习。纵观国际市场有名的投资大师们，并非神圣，只不过他们能忍常人不能忍，耐常人不能受，坚持投资之道的探索，在不断的失败中走出来，而最终走向成功。若阅罗杰斯的传记，你就会明白大师们也并非每击必中，失败乃是家常便饭，他们无不是从与失败为伍中走出来的。

学投资的人都应该学读大师们的传记，从中找出共同点。

修身养性，战胜自我。常人的恐惧和贪婪是与生俱来的，若要想成功，必须像巴菲特所讲：“在别人恐惧时我贪婪，别人贪婪时我恐惧。”关键是何时恐惧，何时贪婪才是对的。要修炼心理，战胜常人自我，做到理性自我。

有一位心理学家写了一本书，讲用自信、自律和赢家的心态去交易。百战归来再谈书，此书方有针对性。

修身养性，要向古人学习。2000 年前，司马迁写《货殖列传》，为“贤人”立传。这些人“皆非有爵邑俸禄弄法犯奸而富，尽椎埋去就，与时俯仰，获其盈利”。也就是说，这些贤人赚钱，都不是靠拥有爵位封地俸禄，也不是靠违法乱纪，而是靠推测商品流通的规律，正确判断市场形势，决定投资方向。

小商贩出身的管仲、鲍叔牙，从流通中获利。

范蠡学会了计然七策。

子贡富而好学，取得更大的成功。

“人弃我取，人取我与”——巴菲特理论。

“布衣匹夫之人，不害于政，不妨百姓，取与以时而息财富，智

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者有采焉。”

布衣匹夫之人，指平头百姓，如姜子牙、管仲等；不害、不妨，指合法经营，不坑不骗；智者有采焉：有经营之道。光有钱不行，这是司马迁立传的原则。

司马迁讲，这些人成功，靠的是“诚壹”。

诚，专注不怠，全力以赴；壹，专一不懈，心无旁骛。

与成功者为伍。要想投资成功，必须和成功者为伍。如行情切磋的朋友，研究时可交流，失败时可批评，灰心时可帮助，成功时可提醒。

与成功者为伍，可在学习实践中找到适合自己的朋友。这个成功者不一定是大师级人物，有可学的地方就行。可定义为交易上有特点、交易方面胜出的人士。

与成功者为伍，还可以通过大师的传记去学习，不仅是听其观点，重要的是思考其成功之道，找出共同点，以磨炼自己。

孔子曰：“学而不思则罔，思而不学则殆。”在漫长的投资生涯中，要学习，更要学结合实际思考、总结。如时常带着问题再去读书、学习，会不断提高。

因为，成功之路始于足下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 迎接投资大师辈出的时代

改革开放为中华民族的伟大复兴拉开了大幕。进入 21 世纪，中国经济的快速增长，由量变演化为质变，改变了世界经济增长的格局，使中国的经济发展跻身于世界经济发展的主流行列，成为拉动世界经济增长的另一经济增长极，百年后的中国又重新回到了世界经济历史舞台的中央。

中国意气风发地正走在强国之路上，其经济的迅速崛起是历史的必然，是任何人和任何势力都无法抗拒的历史潮流。世界经济历史的发展规律告诉我们，在一个国家经济崛起的过程中，必须建成与经济发展相适应的强大金融市场，经济强国必然是金融强国。进入 21 世纪以来国际金融市场的变化表明，中国正在由一个金融大国成为一个金融强国。

一、经济转型与市场发展

中国改革开放走过了 30 多年的光辉历程，从经济周期的角度来看，大约每 10 年是一个经济发展的周期，而在每一个 10 年里，中国的经济发展都有一次质的飞跃。

刚刚从计划经济体制开始进行改革的 20 世纪 80 年代，在中国面临国民经济崩溃的环境下，允许大力发展个体经济、私营经济和集体经济，实现了从百废待兴到百业繁荣的经济新局面。

20 世纪 80 年代，改革开放大大解放了被旧体制束缚的生产力，人民群众迸发出无限的热情和创造性，使当时被闲置、错配的资源得以合理利用。在短缺经济的背景下，优先发展了轻纺工业，也带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动了流通业和金融业的繁荣。乡镇企业这一世界独有的企业形态，成为当时经济发展的推动力。个体经济的发展使餐饮等服务业发展迅速。私营经济、乡镇企业和城镇集体经济多种所有制经济的大发展，成为了推动中国20世纪80年代经济增长的主力军。这些在改革开放初期应运而生的企业也成为中国国民经济骨干企业的前身。

20世纪90年代，中国的工业化提速，在20世纪80年代发展的基础上，20世纪90年代的工业化确立了中国加工业大国的地位。

随着中国改革开放的深入，恰逢世界经济开始大范围的国际化，世界制造业在全球范围内也出现了重新布局。由于我国具有政策环境良好、劳动力供给充足和工业化体系相对完善等资源禀赋优势条件，理所当然地承接了发达国家的制造业的转移，成为了一个加工工业大国，使许多小作坊式的企业一跃成为一个现代化制造业。在这一经济周期里，我国的加工制造业飞速发展，为中华民族的经济崛起打下了坚实基础。

进入2000年，在工业化势头不减的条件下，我国的城镇化开始提速，使得我国的基础设施和城镇建设发生了历史性的巨变。

从2001年开始，我国经济领先于世界经济进入经济的复苏阶段，此时，我国为战胜亚洲金融危机所实施的积极的财政政策开始显示出积极作用。大规模的全国性基础设施建设和城镇房地产业的迅速发展，成为了我国经济发展的重要推动力。在这一时期，由于投资需求的拉动，重工业也开始加速发展。这一经济周期，持续到2008年世界性金融危机的爆发。21世纪的第一个10年，我国经济发生了明显的历史性的变化，即成为世界经济增长的另一个发动机。

为战胜百年一遇的世界性金融危机，我国出台了4万亿投资刺激计划以拉动经济，以积极的财政政策和宽松的货币政策应对经济危机，完成了我国经济的V形反转，也推动了全世界经济的V形反转。但是2010之后，欧债危机让世界经济复苏道路坎坷，使以出口为导向的我国经济困难重重，面临选择。

在新的历史条件下，我国开始实质性的经济转型。经济发展方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式的转变，在几年前就已经是我国经济发展的指导方针，但是由于内外环境仍有利于我国经济量的扩张，所以经济转型只是一个指导思想。而如今，世界经济格局的历史性变化，迫使我国经济发展开始转型。在当前的情况下，美国经济在经历了次贷危机之后，开始虚拟经济与实体经济的再平衡过程。欧洲的债务危机也表明，“欧猪五国”的高福利模式难以为继，开始经济发展方式的转换。在当今的世界经济增长再平衡的格局下，我国的经济转型就成为我们能否走出中等收入陷阱的关键。

经济发展模式的转换，是一场旷日持久的深刻的经济变革，它对经济发展的方方面面都提出了需求。其中有一个重要的方面就是客观要求我国的证券市场和期货市场必须长足的发展，成为能与发达国家的同类市场并驾齐驱的市场。

我国的证券市场和期货市场的发展还处于初级阶段，主要表现为金融服务业不发达。从量上来看，我国的金融服务业占 GDP 的比重只有五六个百分点，而发达国家金融服务业的比重都在 10 个百分点以上。从市场的本身发展来看，我国的证券市场还不是一个真正的投资市场，由于历史的原因，证券市场的主要任务是为企业提供融资支持，用网络的语言来讲是一个“圈钱的市场”。因而我国最宝贵的资本资源，不能合理配置，严重浪费，效率低下。目前正在进行的证券市场制度性改革，有可能也应该能使我国的证券市场成为投资市场，更好地发挥其合理配置资源，为经济转型服务的功能。

我国的期货市场，也经历了量的发展，但是迄今为止，只是个影子市场，距离我们当年设计的世界性定价中心的目标还有很长的路要走。我国的实体企业和机构投资者，大多还将自己置身于市场之外，边缘化于市场价格的变动，因而使我国的实体经济大而不强，缺少对未来市场主动的领先的预测，缺乏主动的价格风险管理，同时没有远见卓识，也缺少获得财富的核心竞争力，虽然创造了 GDP，但企业并没有取得相应的财富收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场发展与大师辈出

强大的市场必然产生投资大师，而投资大师辈出才使得市场强大，这是一个鸡生蛋和蛋生鸡的哲学关系。

在当今社会，投资大师无不是发达国家的投资者，诸如美国、欧洲和日本都有投资大师的神话。遍览出版的财经人物传记，投资类的大师还没有一个中国人，这也充分说明了市场发展和大师辈出的辩证关系。

因而进入21世纪之后，在世界金融市场上，“中国因素”成为一个新的金融词汇。它的含义非常丰富，其中重要的含义是指：我国的经济增长对世界金融市场的影响日益增强，世界金融产品和大宗商品价格体系的变动受中国经济发展的影响巨大，中国需求成为世界需求的代名词。但是就在这次由于中国经济增长而改变世界大宗商品价格格局的历史巨变中，中国的实体经济经历了前所未有的打击，出现了高进低出的悲惨式增长。我们应该回过头来总结经验教训，假如吉姆·罗杰斯是中国石油的负责人，可以用他的远见卓识让我国的原油进口，保持在每桶10美元；假如巴克莱资本的铜研究员是我国五矿的研究员，中国的企业就可以使用2000多美元的铜；这将给我国创造多少外汇储备是可以计算的。国际上的大师们和金融机构的研究员，都对中国的需求变动趋势有着深刻而富有远见的研究，而我国有如此之多的中国宏观经济的杰出研究者，为什么什么也没看到呢？是因为他们与市场无关，远离市场！

我国的证券市场，虽然融资额已成为名列前茅的市场，但是并没有出现沃伦·巴菲特和彼得·林奇这样的投资大师，也没有出现约翰·邓普顿这样的在世界证券市场上独领风骚的投资大师。我并不否认，许多人做证券赚了大钱，但是赚钱的人不一定是投资大师，主要原因是因为中国的股市要想赚钱，不是靠经济预测，更不是靠正确的投资理念和方法，而是靠内幕消息和政策。可以说，什么样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场就产生什么样的投资者。

纵观世界经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战之后的经济发达国家，无不都是与经济发展相适应、金融市场高度发达相关连的。通过深入研究我们更得出了一个规律性的认识，那就是在金融市场高度发达的背后，层出不穷的投资大师们成为一个有力支撑。

在世界各国金融和商品市场互相融合的过程中，在以出口导向型战略为前提的经济发展条件下，为了提高我国作为一个加工工业大国的竞争力，需要涌现出一大批杰出优秀的投资大师，利用国际、国内两个市场合理配置资源，管理经营风险，为我国经济的和平崛起服务。

在我国经济迅速国际化成为世界经济增长的重要引擎的新时代，适应世界历史发展的规律将我国的资本市场和期货、衍生品市场做大做强，完成资产和大宗商品世界定价体系演变的历史使命，需要不断涌现出市场发展所需要的投资大师，以此支撑中国金融市场的做大做强。

对于直面经济全球化的发展中的大国，只有大师辈出，才能够使我国在国际化的潮流中不至于“金融战败”；只有大师辈出，才能与我们伟大的民族经济复兴交相辉映，而不至于在定价市场被边缘化，丧失定价的话语权；只有大师辈出，才能够使我国的民族金融业真正的发展起来，拥有核心竞争力；只有大师辈出，才能将我国的期货市场建成世界性的定价中心，与欧美并驾齐驱。美国的经济奇迹造就了乔治·索罗斯、吉姆·罗杰斯、沃伦·巴菲特等一大批大师，我相信中国的经济奇迹一定会造就与他们媲美、有过之而无不及的新的世界级大师。

三、大师辈出与时代潮流

翻阅百年世界经济发展史，我们清楚地看到能否造就层出不穷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资大师，是由经济发展、市场生态环境、市场交易文化、社会人文法律环境等所决定的，而这些可以概括为时代的潮流。大师辈出和时代潮流是辨证的关系：时势造英雄，时代的潮流造就大师辈出，大师辈出又推动时代潮流的发展。

迅速发展、不断强大的经济是大师辈出的前提条件，若非大师辈出，或许经济强国也并非市场强国。

经济的快速发展是大师快速成长的土壤，经济发展是金融市场发展的基本条件，世界上还没有一个经济不发达但金融市场很发达的国家，但确有经济很发达，金融市场却相对落后的国家，我们如果翻阅日本学者所著的《金融战败》一书，就会领悟到许多值得我们深思的道理。

市场的生态环境是大师辈出的一个重要条件，而大师辈出则可以迅速地改善市场的生态环境。

经济发展和市场发展是相辅相成的，经济的发展决定了市场的发展，同时市场的发育又反过来促进了经济的发展。我们这样的发展中国家，是在体制转换的过程中来发展的，市场经济发展亟需要市场的发展。但是管理体制的种种桎梏，会制约市场的发展速度，且往往使市场发展走弯路甚至错路。一开始，市场的发育是在计划经济的缝隙当中脱颖而出的，这在西方发达市场国家的经济发展史上是没有先例的。

中国的期货市场从产生以来走过的坎坷道路就证明了这一点。虽然我们在亚洲各国中是起步比较早的国家，但是由于计划经济强大的惯性思维使期货市场从试点开始就出现这样那样的问题。所谓的“苏州红”事件、海南橡胶事件、“3·27 国债”事件都是交易所的管理者用计划经济的思维人为地调节价格、不遵守市场经济的规律而造成的。在这样的市场生态环境下，是不可能出大师的，整个市场只能充斥着行政长官的意志。尤其是在治理整顿时期，市场价格的涨跌往往要看行政长官的脸色，市场上流传着所谓的政策性利多或政策性利空，大大扭曲了投资者的交易行为，告状之风盛行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导批示满天飞。一些不端交易的人靠蒙蔽政府、蒙蔽行政长官而获利，这样的扭曲的市场不可能出大师，只能出丑闻。不过我们也欣喜地看到，2001 年之后，有一大批规范的投资者在历经喧嚣之后在期货市场存活下来。由于大宗商品价格的国际国内市场的统一，使得这批投资者能够运用自己的智慧投资盈利，大大地改善了市场的生态环境，使我国的市场得以规范和发展。

良好的市场交易文化是大师辈出的又一个重要条件，大师辈出又会使市场交易文化进一步优化。

良好的市场交易文化的形成需要一个过程，它又和市场的发达程度是密切相关的。市场处于不发达阶段，交易文化是落后的，没有产生大师的文化土壤；随着市场的不断发展，逐步养成一些投资大师，又推动交易文化不断进步。

回顾我国期货市场的发展历史，我们充分认识到，良好的市场交易文化与投资者的素质和当时的社会经济条件是密不可分的。

在期货市场的试点初期，由于计划经济思维的作用，交易所介入价格形成的过程，决定着价格的短期变动，所以当时的市场交易文化是打探交易所的小道消息，进行交易获利。这样的交易文化是劣币驱除良币的恶性循环，因而产生不出有正确思维的理性投资者。

在治理整顿时期，我国的期货市场出现了一个怪现象，那就是靠“告御状”发财，这些将腰包装得鼓鼓的获利者，其获利的思维是利用当时的一些领导人对期货市场知之甚少，当市场价格与国家的宏观调控政策不一致时，做错了方向可以通过告状后的行政介入和临时修改规则来获利，这样的市场交易文化是不可能产生合格的投资者。

进入新的经济增长周期以来，尤其是 2001 年以来，我国期货市场的交易文化是大大改观了，不像 20 世纪 90 年代大家不面对市场而是面对政府，靠告状获利。例如：2002 年 5 月，大连大豆从每吨 2000 多元上涨到每吨 2300 多元，众多的现货商是以交割了结交易的，他们通过交割近 100 万吨大豆来减少了亏损，但并没有出现告状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等恶性事件。同年，价格一路上升，最后大豆上升到每吨4000多元，也没有出现以控告对方操纵市场为由的恶劣行为。2003年和2004年的橡胶市场，也同样证明了这一点，当橡胶价格上升到每吨15000元左右时，虽然有个别的人以大户操纵市场为由向监管部门反应，但不是一种普遍的现象。后来橡胶价格一路大涨，最高到达每吨30000以上，再也没有出现告状的行为。这充分表明，随着市场的发展，市场文化也在不断进步，人们开始尊重市场，交易者开始认真研究市场发展的规律。

我国的期货市场从2001年以来的市场交易文化的转变，客观上成为了推动我国市场交易规模发展的重要力量。也就是在这个时期，我国的期货市场上的投资者结构开始出现优化，即开始出现了机构投资者进行周期性的长远的战略性投资。从这一时期开始，我国出现了一大批有投资大师素质的投资者。

良好的社会人文法律环境是大师成长的必要条件，大师的成长也会推动社会人文法律环境的改善。

在我国经济体制转轨的过程中，人们的许多思维和法规是严重滞后的，尤其是法规的滞后给市场的发展带来重大的影响，在期货市场试点时期，期货投资的许多行为是按照国际惯例进行的，但是碰到了一个法规滞后的瓶颈，形成了与人们在旧体制条件下的思维方式与新型市场国际惯例的冲突，再加上基层法院的法官素质低下，便产生了无数的期货纠纷案件，使期货交易的秩序相当混乱，在这种社会环境下，根本不可能产生类似美国商品基金的机构投资者，也就不可能诞生优秀的投资专家。

良好的社会环境，还包括监管部门对市场的发展持什么样的态度。在治理整顿时期，监管部门是直接监管价格的，价格不是由市场自由地形成的，这个时期，出不了大师，只能出不端的交易者。新的发展时期以来，监管部门不再干预价格的高低涨跌，市场环境越来越良好。投资者可以专心于市场的走势预测，而不是一只眼睛盯着政府，一只眼睛盯着市场。这种宽松的社会环境才有可能产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出大师级人物。

当然，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅是时势造英雄，还需要个人的智慧和努力，需要个人的交易经验的积累。吉姆·罗杰斯从一个资料分析员到投资大师也走过艰难曲折的道路。苏茜·欧曼从一个女招待到亿万身价理财师也是一波三折。因此，在不断探索市场交易之道的征程上，需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下，继往开来。因此，在大师辈出的道路上，有许多的先驱者是甘当“铺路石”的，这样的“铺路石”多了，路自然就平坦了，大师们也就会应运而生了。

起飞的中国经济，有一个相当长的黄金成长期。伴随着我国由经济大国向经济强国的转换，我国的证券市场和期货市场也势必适应我国经济发展的客观要求而迅速崛起，成为世界上强大的市场。在这一新的历史时期，可以预见的是将会出现一个投资大师层出不穷、各领风骚的新局面，而投资大师的层出不穷也势必会推动我国的期货市场与证券市场发生质的飞跃，从而成为一个与经济崛起相匹配的金融强国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　交易理念

交易理念决定了你的交易策略和交易方法。交易理念是投资者对交易经验的总结，大凡投资大师无不是对市场有着超于常人的深刻认识，有着独到的交易理念的。期货交易理念是成功投资者思维模式和行为方式的抽象和概括，是期货投资获利的起点与一般性指引。没有正确的交易理念就无法坚持正确的交易原则，无法有效避开来自市场、自我、外部的各种干扰因素；没有正确的理念即使精通投资策略的期货投资者也难以在市场上实现成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 市场永远是正确的

一、市场永远是正确的含义

“市场永远是正确的”是指市场价格的运动趋势是正确的。由于市场价格每时每刻都在波动，所谓“确立市场正确”的理念是指投资者通过观察市场、倾听市场的声音，进而把握和顺应市场的趋势。

正确理解该理念，需要把握两点：第一，市场趋势是该理念的核心；第二，克服市场噪声，才能正确把握和判断市场趋势。

1. 市场正确性指市场趋势

“确立市场正确”理念的核心是关注市场趋势，而非关注某时刻市场价格的高低。即通过观察市场，投资者可把握和判断市场趋势，进而根据市场趋势进行投资。

案例：2009 年 3 月底至 2009 年 4 月上旬，螺纹钢现货价格走低，有些具有现货背景的期货投资者根据螺纹钢现货价格走低这一基本面状况，据此判断期货价格走低，在期货市场应卖出螺纹钢期货，那么这一操作是否正确？

解析：根据确认市场正确的理念，投资者应当从期货价格波动中寻找市场趋势，这是关键。尽管 2009 年 3 月 27 日至 2009 年 4 月上旬现货价格持续走低，但从期货市场来看，4 月 3 日（周五）后，即从 4 月 7 日开始，螺纹钢期货价格逐步趋稳，且价格呈逐步上涨态势。4 月 14 日的阳线进一步确立了螺纹钢上涨趋势，期间的小幅调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整就是市场噪声。因此，通过倾听市场，从期货价格的波动中寻找趋势，尽管3月底4月初螺纹钢现货价格走低，但期货价格呈现走强态势，因此，应在期货市场采取买入建仓的策略。

另外，尽管螺纹钢现货价格走低是事实，但第一季度的宏观经济状况好于预期，代表经济状况有所好转，和宏观经济状况关系密切的螺纹钢的未来需求可能有所增强，也带动了螺纹钢期货价格的上涨。因此，基本面分析应当全面考虑影响因素，螺纹钢期货价格除了受到现货价格供求的影响之外，还受到经济走势预期、投机等其他因素的影响，其影响因素比现货价格的影响因素更多、更复杂，其走势和现货价格走势有差异就很正常（图4—1）。

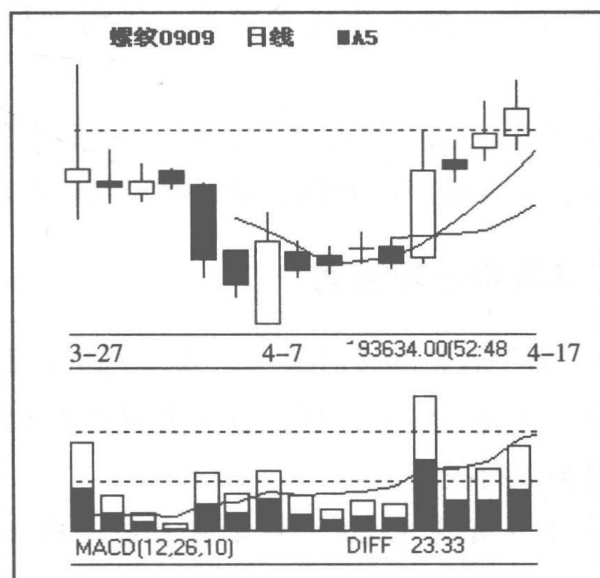


图4—1 螺纹钢期货0909合约2009年3月27日到2009年4月17日K线图

2. 克服市场噪声，正确判断市场趋势

市场波动过程中，存在很多小的短期价格波动和大的中期价格波动，市场中的小波动可以被看做是噪声，它对于投资者把握市场大的波动和大的方向往往存在负面影响。即在观察市场、判断市场趋势时，存在很多噪声干扰投资者的判断。因此，投资者需克服市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场噪声的影响，才能正确判断市场趋势。

案例：有人根据2008年6月4日至2009年4月上旬的上证指数波动，认为目前的股市上涨是熊市的反弹①，根据确立市场正确的理念，应如何看待这一观点？

解析：根据确立市场正确的理念，应倾听市场的声音，从市场价格波动规律中寻找趋势。图4—2和图4—3分别为上证指数的日K

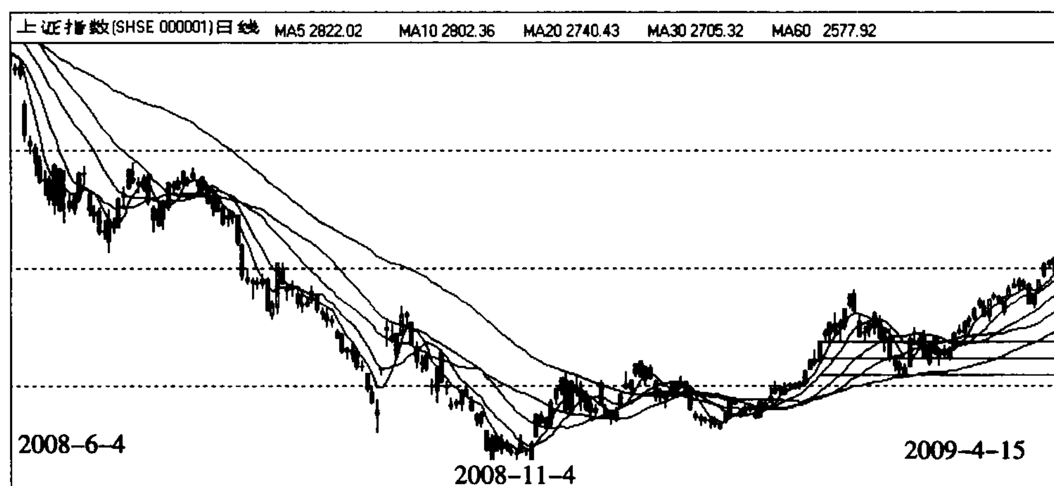


图4—2 上证指数2008年6月4日至2009年4月15日日K线图

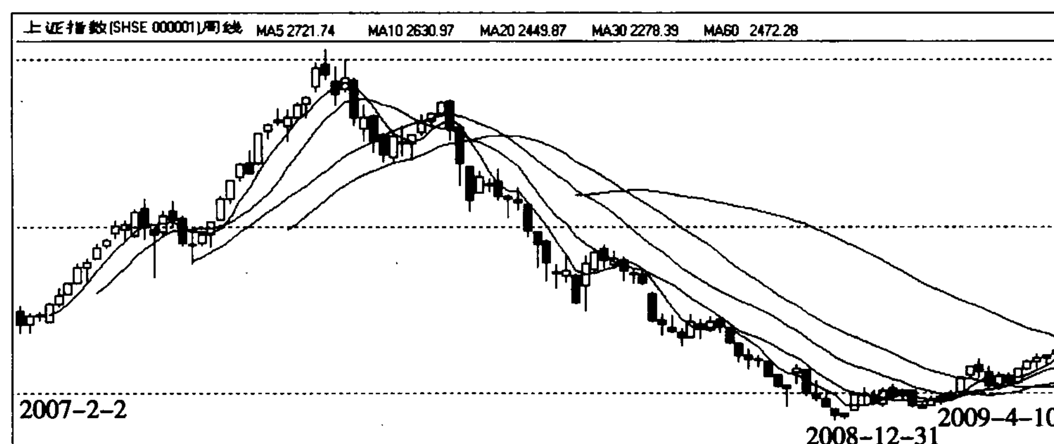


图4—3 上证指数2007年2月2日至2009年4月10日周K线图

① 谢国忠：股市仍是熊市反弹 大跌之后再买黄金，中国证券报2009年4月27日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图和周K线图。从日K线可以看出，2008年11月4日股市触底后，逐步趋稳，并略呈现稳中有升、大致上涨的态势，但期间有过几次回调和短期波动，这些短期波动就是市场噪声。而从周K线较清晰地看出，2008年12月31日后，呈现稳定地上涨态势。因此，日K线和周K线一致表明，股市走出了熊市的下跌通道，并非熊市的反弹，而是上涨趋势。在此状况下，买入股票是较为合理的操作方式。

如何克服市场噪声，对豆油期货0908合约的价格走势进行观察和做出正确判断。

根据确立市场正确的理念，应倾听市场的声音，从期货价格波动规律中寻找趋势。图4—4和图4—5分别为豆油期货0908合约的日K线图和周K线图。日K线为2008年9月17日至2009年4月17日豆油期货价格波动图，投资者根据豆油期货0908合约日K线图进行投资时，对于趋势的判断出现几次明显的噪声，比如2009年2月26日和27日的两条阴线对豆油价格趋势的判断存在影响，以及2009年4月16日大阴线的形成，都会导致投资者对后市价格走势存在一定不确定性，市场究竟仍然保持上涨趋势，还是面临回调压力？这时，豆油期货0908合约日K线就存在市场噪声。为形成市场趋势的正确判断，将豆油期货0908周K线和0908日K线结合起来进行判断。而从豆油期货0908合约周K线可以看出，该合约处于较为明显的上涨趋势中，但结合豆油0908合约2008年1月31日到2009年4月17日的周K线，则较明朗地看出豆油期货合约自2009年2月27日后，呈现稳定地上涨态势。因此，日K线和周K线较为一致表明，后市豆油价格上涨的可能性较大。

通过豆油期货0908合约日K线和周K线的比较，我们可以看出周K线中，该合约处于明显的上涨趋势中，而日K线已经显示出一定的不确定性。两者结合，可在一定程度上避免市场噪声的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

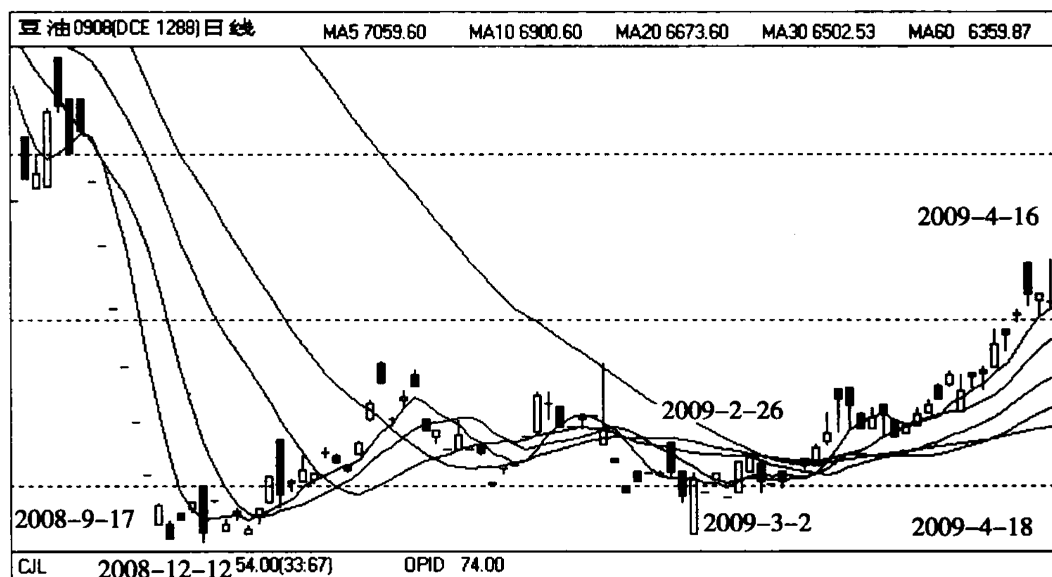


图 4—4 豆油期货 0908 合约日 K 线

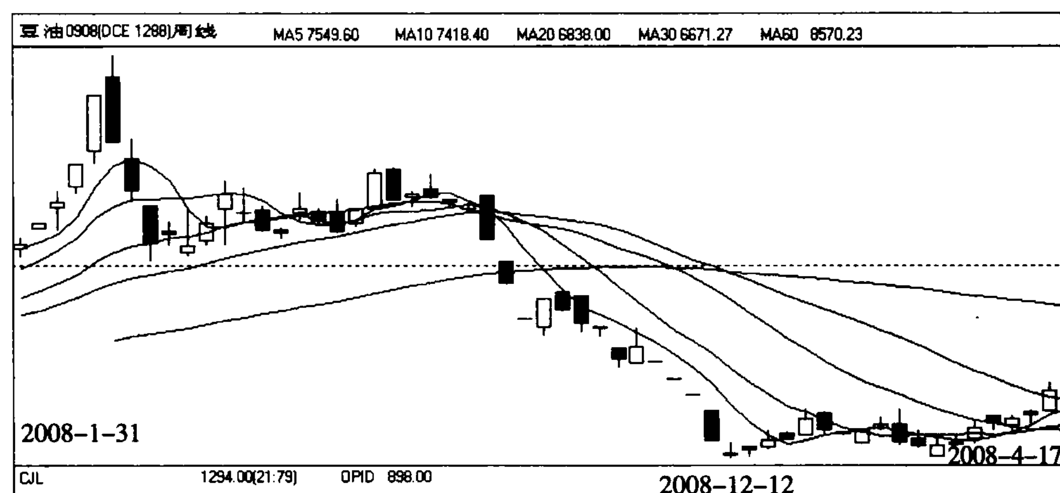


图 4—5 豆油期货 0908 合约周 K 线

总体来看，在判断市场走势时，可能存在一些市场噪声干扰投资者判断。这些市场噪声多是市场价格的短期和局部的波动，在此情况下，投资者应当倾听市场声音，进而判断市场走势。在判断市场走势时，应借助一定的方法，排除市场噪声的干扰。

方法一，是将日 K 线和周 K 线结合起来判断，从而排除噪声的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

干扰。比如图 4—1 的螺纹钢期货，判断市场趋势时就采用了这一做法。在现货价格持续走低到一定程度时，即市场最恶劣时也就是存在潜在市场机会的时候，此时，千万勿因现货价格走低而期货价格走高这两种信息之间的不一致，而坚持认为期货市场趋势是错误的、期货价格走低才是正确的判断。对于投资者而言，市场永远是对的，只有坚持这一理念，才能顺应市场趋势，实现盈利。上述方法和投资大师巴菲特的投资策略类似。他认为："在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪。"

方法二，是借助多条均线系统，排除噪声的干扰。图 4—6 豆油期货 0907 合约日 K 线图中，2009 年 3 月 30 日和 2009 年 4 月 8 日出现明显的短期波动，这时市场趋势存在不确定性，那么这两个时期就可看做市场噪声。在此情况下应当倾听市场声音、判断走势。根据均线系统来看，5 日、10 日、20 日、30 日和 60 日均线呈现明显的多头排列，均线系统表明市场趋势仍然是上涨的。这一方法表明豆油期货合约仍处于上涨趋势，因此应当理解"市场永远是对的"这一理念，不要违背趋势运作。

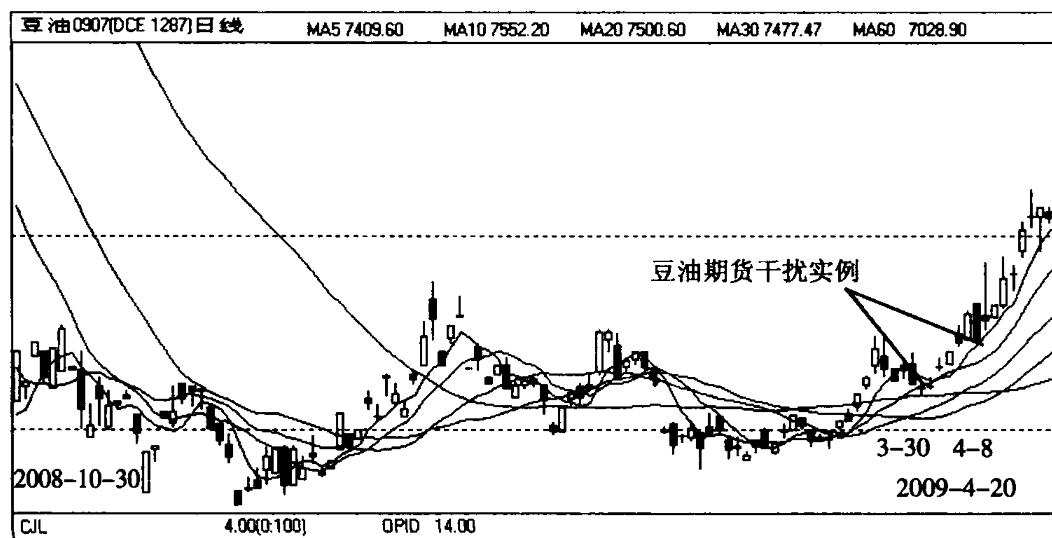


图 4—6　豆油期货 0907 合约日 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、影响市场正确性理念的因素

确信市场的正确性理念，并以此作为理念进行投资时，关键是观察市场，顺应市场趋势进行交易。在观察和判断市场趋势时，会遇到一系列因素干扰投资者的判断。这些影响因素包括外部因素、自我因素和市场本身因素三方面。

1. 外部因素

影响正确判断的外部因素主要有两个：一是投资者容易受到经济学家或其他权威人士判断的影响；二是投资者容易受到媒体的不利影响。

2. 自我因素

自我因素主要是指投资者应尽量避免历史价位的思维惯性的影响，这一因素对于专业投资者而言尤为重要。越专业的投资者，越是领域内的专家，就越要避免历史价格的思维惯性这一负面影响，避免出现因自己具有专业而不相信市场、过于自信导致坚信自我、忽略市场趋势状况的发生。

以原油期货为例，NYMEX 原油价格 1986～2003 年十几年的时间里形成的顶部就是 30 美元/桶。在这一思维下操作，原油价格一旦超过 40 美元就是高价，因此，就会形成下述判断：第一，市场趋势是错的；第二，从中长期来看，必然回归到 30 美元/桶的价格以下。若仅仅依据价位的高低进行操作，而忽视市场趋势的状况，就会出现违背“市场永远是对的”这一理念，轻之发生亏损，严重时导致风险事件的发生。自我因素影响的典型实例是中航油事件。

案例：中航油作为一家合资公司于 1993 年 5 月 26 日在新加坡登记注册。1995 年 2 月 14 日后，其成为中国航油油料供应公司（CA-OSC）的全资子公司。2001 年 12 月 6 日，中航油新加坡股份有限公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司在新加坡交易所挂牌上市，CAOSC 所持有的中航油新加坡股份有限公司的股权降至 75%。2002～2003 年中国航油油料集团公司（CAOHC）成立后，CAOSC 将全部中航油股权转给 CAOHC，因此，中航油成为 CAOHC 的子公司。之后，中航油新加坡公司的主营业务是国内航油的采购与进口，同时还从事诸如柴油、燃料油、原油和塑料等石油产品的交易；并明确指出石油衍生品交易是公司的业务之一。

伴随着国内航空市场的迅猛发展，中国航空燃料消费平均每年增长 14.8%，在此背景下，中航油新加坡公司的营业额和利润额一直高速增长。2003 年实现营业额 76 亿美元，公司的净资产从 1997 年的 21.9 万美元增至 1.28 亿美元，公司市值超过 65 亿元人民币，是上市时的 4 倍。中航油（新加坡）2003 年 3 月 28 日开始以自己的账户从事投机性质的石油期权交易，并认为国际油价趋涨，据此进行了买入（买空）策略，一直到 2003 年第 3 季度，公司因判断正确获取了一定的利润。然而，自 2003 年第 4 季度起，中航油（新加坡）对国际油价开始持看跌态度，其从事的期权交易也转为卖出（卖空）策略。这一策略是基于陈久霖对伦敦国际石油交易所（IPE）和纽约商品交易所（NYMEX）所买卖的石油价格的综合分析。历史数据表明，在过去 21 年间，这两家交易所的石油平均价格没有超过 30 美元/桶，即使在战争年代的平均价也没有超过 34 美元/桶。尤其是在最近的 2001 年 11 月 6 日，作为国际市场上重要的原油参考价的伦敦北海布伦特原油期货价格一度跌破每桶 19 美元的水平，成为 1999 年 7 月以来的最低价，而石油输出国组织 7 种市场监督原油一揽子平均价更是跌至每桶 17.81 美元。基于对市场油价的这一判断，中航油（新加坡）开始陆续以每桶 30～38 美元的协议价格卖空 2004 年第 4 季度到期的石油看涨期权，与此同时，还买进石油看跌期权。因坚信原油价格 34 美元是相对高点，据此不再倾听和观察市场而采取卖空策略，当出现亏损后未能及时止损反而采取展期等策略，最终导致数亿美元的巨亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解析：中航油在 2003 年第 4 季度后主要采取的策略是卖出石油看涨期权和买进石油看跌期权，这两种期权交易策略的混合仍是无对冲的裸露的石油空头寸。只有油价下跌时才能获利，其损益图如图 4—7 和图 4—8。中航油进行卖空是基于下述判断：1986～2003 年原油期货形成的价格高位没有超过每桶 38 美元，多在每桶 30 美元以下。因此，这一判断和操作策略具有一定的合理性（图 4—9）。但是陈久霖忽视了一点，期货价格的高位和低位都是相对的，进行期权交易应当追踪市场价格变化，倾听市场声音，观察市场趋势的方向，进而验证自己判断的合理性。在 2003 年第 4 季度陈久霖的判断较为合理，但在 2004 年 3 月和 2004 年 4 月之后，市场已经出现了几个明显的变化，这时应值得关注：第一，突破前期高位，超过 38 美元/桶的价位；第二，5 日、10 日、20 日、30 日、60 日均线呈现明显的多头排列，市场趋势呈现上涨态势；第三，形态和指标较为一致地判断出市场趋势已经明显上涨时，自己的前期判断应当值得思考时，结果陈久霖没有止损，反而展期，在市场明显上涨的情况下卖空的展期加剧了市场风险（图 4—10）。总之，中航油事件是典型的依据历史价位的思维惯性判断的案例，发现错误没有及时止损，忽视了市场趋势的变化。

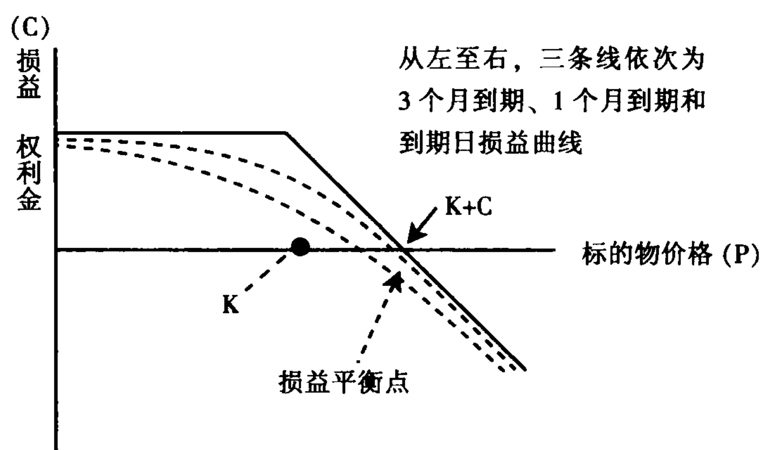


图 4—7　卖出看涨期权的损益状况

注：当标的物市场价格（P）<执行价格（K）时，收益为权利金（C）；当标的物市场价格（P）>执行价格（K）时，收益为 K+C−P；当 P=K+C 时，收益为 0，此处为损益平衡点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

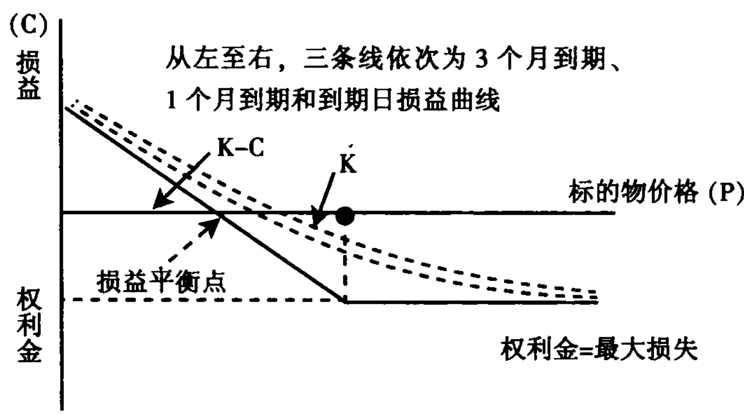


图 4—8 买进看跌期权的损益状况

注：当标的物市场价格（P）<执行价格（K）时，收益为 K—P—C，C 为权利金；当标的物市场价格（P）>执行价格（K）时，收益为—C；当 P=K—C 时，收益为 0，此处为损益平衡点

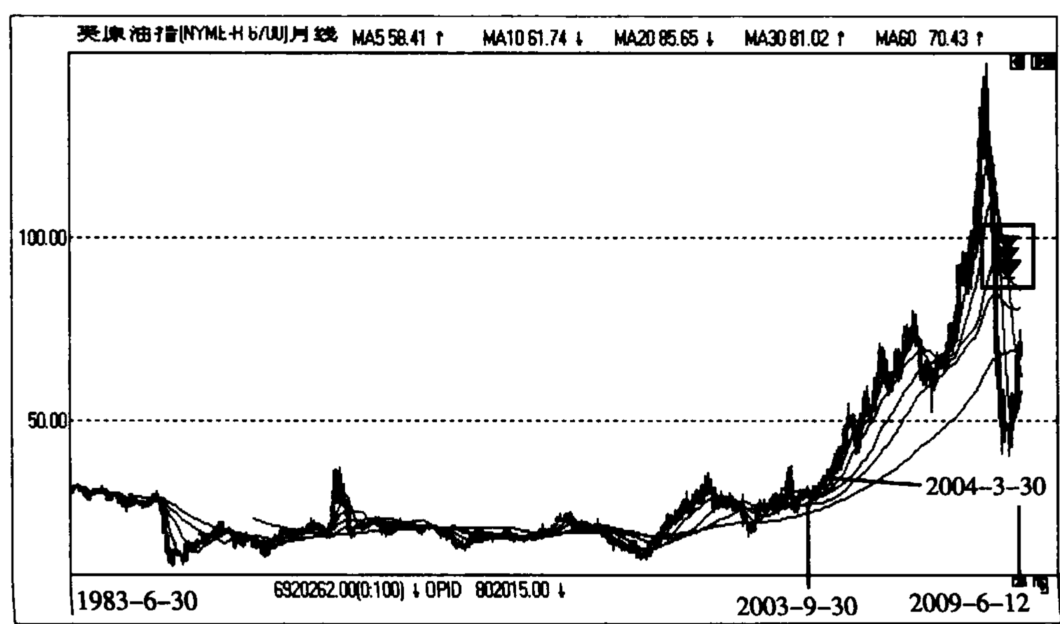


图 4—9 NYMEX1983～2009 年月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

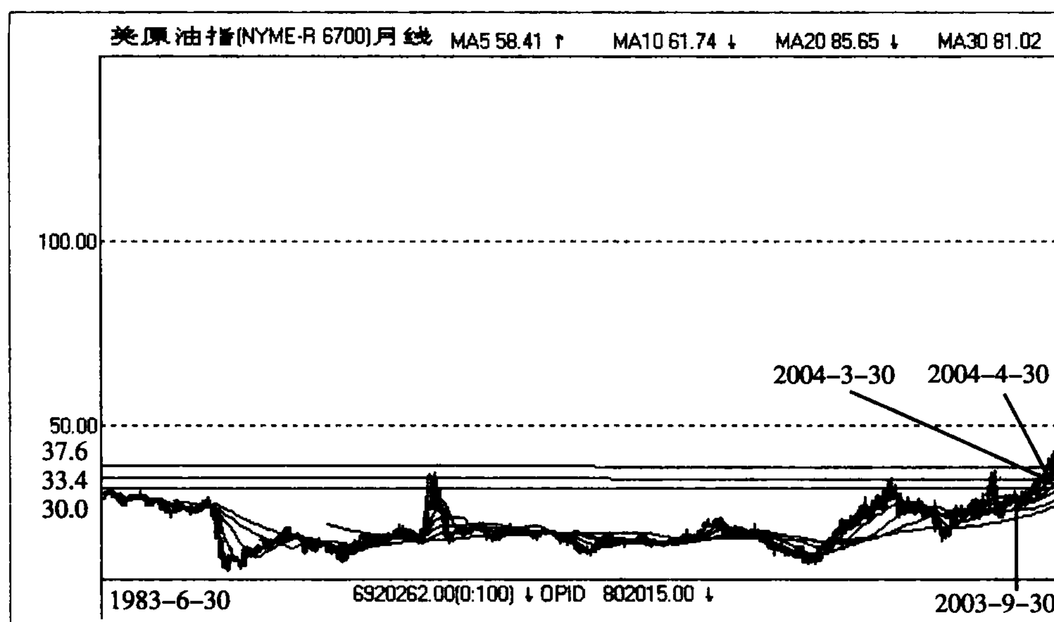


图 4—10 NYMEX 原油指数 1983～2003 年月 K 线图

3. 市场本身因素

市场可能存在各种多头陷阱或空头陷阱。在这时应注意下列两种情况：市场短期噪声和小概率事件的影响。

（1）短期噪声的影响。日 K 线或者日内 1 分钟、15 分钟线等可能对投资者形成噪声的影响，借助周 K 线、月 K 线可以适当过滤噪声的影响。这是因为随着时间的拉长，均线系统更稳定；时间越短，波动越大，均线指标就存在较大的不确定性。

（2）小概率事件的影响。小概率事件是指从统计意义上讲，发生概率很小的事件。当概率越接近 0 时就越小，越接近 1 时就越大。概率是一个期望值，它是指当重复事件很多次后，结果发生次数的平均数就会接近于这一期望值了，重复次数越多结果次数的平均数就越接近于期望值（概率）。因此，小概率事件是会发生的，只是发生的概率较小而已。对于投资者而言，一种概率很小的结果值得注意，避免因此导致亏损。

目前期货投资中，应注意下述宏观经济变化对小概率事件的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响。全球由于经济危机、市场体系变化的影响，可能面临急剧变化中的商品价格重估或价格重构问题，这时对于价格的变动需要冷静思考和对待。

三、克服自我，贯彻理念

在贯彻理念前，投资者心理上需确信市场的正确性，即无论何时，市场永远是对的，交易亏损是由投资者失误导致的。确信该理念后，还要通过下述四种方式贯彻这一理念。

第一，不断学习。应用思辨的思维，学习分析问题的新角度、新观点、新方法、新知识和新思维。

第二，克服自我。一旦市场走势和投资者对市场趋势的判断出现不一致时，能够克服自我不足，及时认输出场，避免交易出现大亏损和大风险。

第三，注意倾听市场的声音。倾听市场的声音时，主要关注市场的中长期趋势，避免市场杂音和暂时波动的干扰。

第四，从错误中感知市场。正如利奥·梅拉梅德所说：“真正的投资大师是在顶部做多、底部做空、从错误中感知市场的人。”这句话意味着，市场的顶部和底部是很难找到或者预测到的，它是市场逐渐走出来的。因此，对于投资者而言，应当客观地感知市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 顺势而为

一、顺势而为理念的含义

顺势而为，也常表达为“趋势是你的朋友”，是指投资者应跟随市场的趋势行动，直到这一趋势结束。这是期货交易的必由之路。

1. 趋势的含义

在顺势而为中，“势”所体现的“趋势”，是一个基本的概念，它是趋势分析的起点。从一般意义上讲，趋势就是市场的运行方向。为了便于实际应用，我们将趋势进行具体界定。通常情况下，市场的运行都非直来直去的，而是曲折蜿蜒的，其轨迹类似于一系列波浪，由无数个波峰和波谷组成。所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升和下降的方向所构成的。无论这些峰和谷是渐次递升，还是渐次递减，或者横向延伸，其方向就构成了市场的趋势。所以，上升趋势体现为一系列的依次上升的峰和谷上；下降趋势则以依次下降的峰和谷为特征；横向延伸趋势体现为一系列依次横向伸展的峰和谷上。总体来看，趋势分为上升（图 5—1）、下降（图 5—2）和横向延伸（图 5—3）三种方向。

趋势通常还划分为三种类型，即短期趋势、中期和长期趋势。长期趋势是期货市场的主要趋势，反映期货价格波动的主要方向，通常持续时间较长；中期趋势是市场的次要趋势，反映主要趋势的调整状况，持续时间通常短于长期趋势；短期趋势是市场的短暂趋势，反映期货价格的短暂波动，通常持续时间较短。实际在市场上，既有覆盖几分钟或几小时的非常短暂的趋势，也有延续一年、数年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

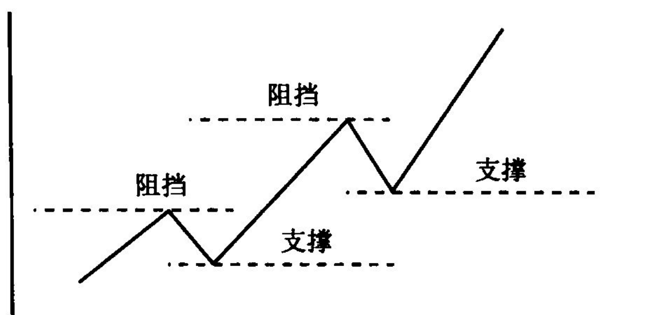


图 5—1　上升趋势实例

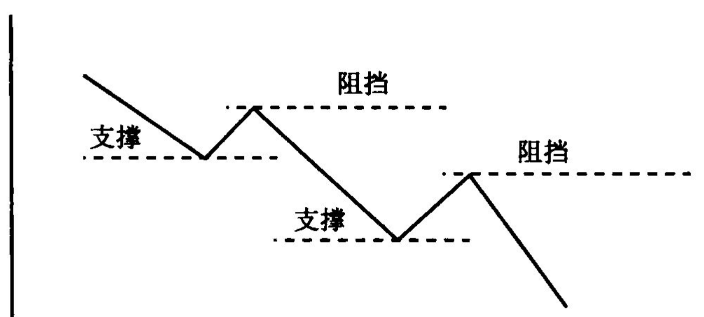


图 5—2　下降趋势实例

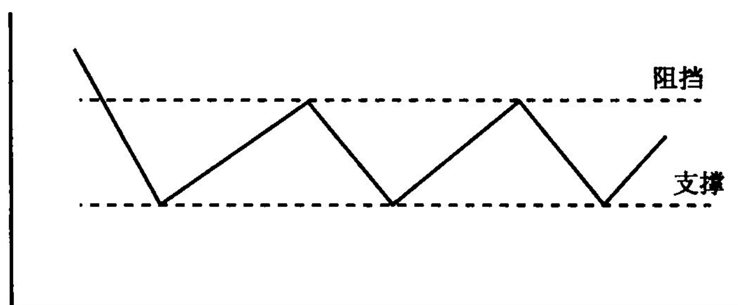


图 5—3　横向延伸趋势实例

乃至几十年的长期趋势，它们同时共存、共同作用。

2. 秉承顺势而为的理念

秉承顺势而为的理念，需正确认识下面两个方面的问题。

（1）顺势而为中的“势”指的是中长期走势，即投资者需根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中长期走势决定自己的交易方向，做到牛市不言顶，熊市不言底。

秉承顺势而为这一理念，重要的不是预测市场的走向和起伏，而是跟着市场的趋势走。换句话说，就是追随市场的大势，跟着趋势行动，直到这一趋势结束。

关于顺势而为这一投资理念，多数交易员都有着深切体会：

• 一位著名的期货交易员曾经说过，当市场形成大的趋势时，正是赚钱的时候，当市场往岔道发展时，你是赚不了大钱的。

• 勿以价低而买入，勿以价高而卖出，一切以趋势为重！

• 沿着现有的趋势，顺势而为。在客观的技术分析证实新的趋势确定后才进入市场，只要趋势继续对自己有利，或者与投资者建仓的相同技术系统没有发出平仓的讯号之前交易者都必须抱紧仓位，不管是几个星期，几个月或几年。

（2）秉承顺势而为这一理念时，需注意正确看待成本的制约因素。美国豆油的生产成本自 2005 年 11 月到 2008 年 3 月变化不是很大（图 5—4），但美豆油期货指数由 21.3 美分/磅上涨到 71.2 美分/磅，若认为成本是影响价格的关键因素，那么当豆油期货达到 40 美分或

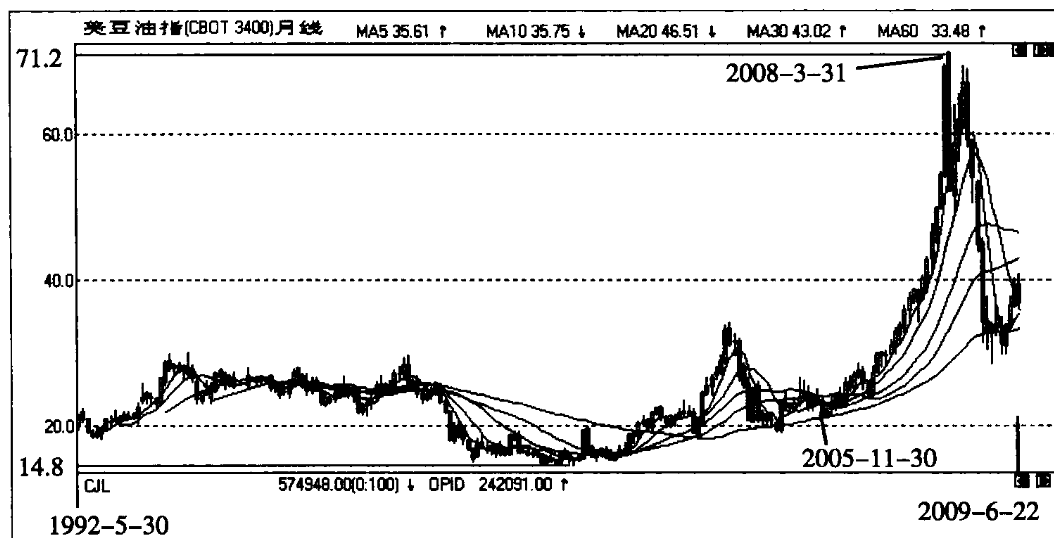


图 5—4 美豆油期货指数 1992 年 5 月 30 日至 2009 年 6 月 22 日月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50美分/磅时，就处于相对高位，此时若不秉承顺势而为的理念，而是秉承成本制约的理念，投资者就会认为50美分/磅的价格偏高，因此期货市场应当卖空，结果自然和市场趋势背道而驰。这也是通常所说的“牛市不言顶”的原因所在。在牛市中，价格的高低是相对的，应倾听市场声音、追随市场趋势交易。同理，熊市过程中，价格的高低也是相对的，不要因为相对于前期高点价格已经下降了20%，就认为这是相对低点，而是观察市场的趋势，即使下跌过程中，价格跌破成本价，价格的底部并不容易寻找，这就是“熊市不言底”的原因。

二、顺势而为影响因素

秉承顺势而为的理念，主要受到以下三个因素的干扰。

1. 价格的高低

期货市场上，价格的高低是一个相对的概念，而非绝对的概念。因此投资者在交易中更多地关注相对高价和相对低价，避免依据绝对价格简单断定资产价格的高和低。原因在于，投资者关注价格的绝对高价和绝对低价时，容易忽视市场的趋势变动，导致投资失误。

案例：某投资者认为，沪铜指数由2003年2月到2005年12月期间，每吨铜的期货价格由16700元/吨上涨到42324元/吨，价格上涨了两倍多，此时每吨铜的生产成本尽管有所提高，但提高有限，因此期货价格高估，他应采取卖空交易。分析这一操作的正误。

解析：以上海铜期货指数为例（图5—5），2003年2月到2005年12月期间，每吨铜的期货价格由16700元/吨上涨到42324元/吨，价格涨幅很猛，但此时投资者并不宜采取卖空交易。原因在于，期货投资应秉承顺势而为的理念，倾听市场的声音，顺势而为。在市场趋势未能发生逆转时，不要过度关注价格的绝对高低，重点是关注市场趋势的走向。从K线形态来看，市场呈明显上涨态势，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标表明市场存在不确定性；同时，均线指标一致表明，市场5日、10日、20日、30日、60日均线都呈现明显的多头排列，市场上涨趋势较明朗，此种情况下投资者或者买入建仓，或者将手头多单继续持有，这是较为理想的选择。

尽管从生产成本的角度来看，生产成本提高不多，但铜的期货价格不仅受到生产成本的影响，还受到整体宏观经济形势、其他商品价格、美元贬值、原油价格上涨等因素的影响。此时投资者应避免商品期货和标的商品简单对应、进而断定价格的高低这一观念，秉承顺势而为，才是正确的做法。事后来看，自2005年底到2006年5月，期货价格保持上涨态势，由42324元/吨上涨到84649元/吨。

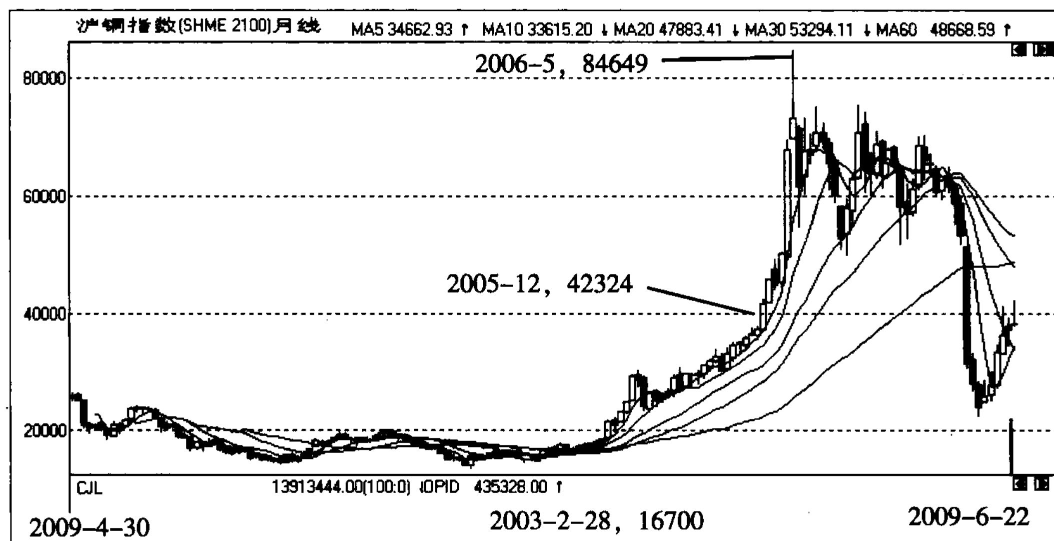


图5—5 上海铜期货指数1996年4月30日至2009年6月22日月K线图

2. 恐惧心理

期货交易中，所有的投资者都会不同程度地产生恐惧心理，这是常情。但如何运用正确的方法来控制或战胜恐惧心理，才是关键。

（1）交易中恐惧心理的产生原因。

梅里安·韦伯斯特字典中，对恐惧一词做了如下解释："对危险预期或者意识而导致的一种不安的情绪，常常表现为焦躁不安，亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会缺乏勇气。”在期货交易中，投资者之所以产生恐惧心理，原因在于投资者过分在意交易结果，是内心希望与害怕两种情感潜在冲突的反映。正如马克·道格拉斯这位交易心理学专家在《交易境界》中指出的：“多数投资者确信他们知道下一步会发生什么，结果导致他们过分在意交易结果，盈利则欣喜若狂，亏损则心灰意冷。”由于每笔交易在投资者心中都变得举足轻重，因交易而产生的恐惧心理就对投资者产生很大压力。

（2）常见的恐惧心理和克服办法。

所有投资者常面临以下四种恐惧心理，成功的投资者会运用正确的方法控制恐惧心理，避免产生不良的交易后果；失败的投资者会被恐惧所攫取。

第一，因害怕亏损导致条理不清、贻害无穷。交易时，由于害怕亏损，投资者患得患失，不能有效执行交易计划。常见的情形是投资者不能适时建仓或者出局。作为投资者，当预定指标已经显示出入市或者离场的信号时，须采取果断措施，若因为害怕亏损而未能采取适当行动，会丧失执行交易计划的信心，进而影响未来执行期货交易的能力。

仔细考察投资者此类恐惧的根源，原因有如下三个：一是，对交易计划缺乏信心而放弃交易，为了避免潜在损失的痛苦也放弃了盈利的可能；二是，因太在意结果而非交易过程，导致交易关键时刻的执行力不够；三是，因对一笔交易的价格要求过于理想导致成交不及时，结果是捡了芝麻丢了西瓜。对于第三点，正如著名投资大师杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）在《股票作手回忆录》中讲过这样一句话：“不要锱铢必较。”利用市场指令好了，投资者在关键时刻行动起来就更加简洁利索，还可因为按计划交易而增加自信心。

对于该恐惧心理，采取的对策是：一是将交易看成是“一种概率游戏”，并从这一角度评价自己的交易结果；二是将亏损限于小额、避免某笔交易出现大额亏损，只有愿意承担亏损才能把握获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的良机；三是亏损头寸不要加码，避免短线投资变为长线投资、小亏变大亏情况的出现。

第二，因害怕错失机会而入市交易。有些投资者入市交易时，并非因为他们对市场趋势持有上涨或下跌的某种趋势判断，而是某些人暴富的示范效应以及担心自己错失本轮行情，出于上述恐惧和贪婪心理而匆忙入市交易。这种情况下入市交易非常危险，投资者会过于看重交易的盈利机会而忽视交易的风险概率。

对于该恐惧心理，采取的主要对策是：确认入市交易的判断依据，当这一依据不复存在时，就成为离场的信号。

第三，因害怕由盈转亏而急于获利出局。某些投资者更关心何时获利了结，他们担心头寸由盈转亏，往往采取“及时止盈，放足亏损”的策略。其常见实例是：交易者 A 追随主趋势买入大豆期货，具有较高的账面利润。但他在第一次反弹时就卖出了，他害怕如果继续持有多头头寸而市场逆行看跌，那样就会损失其利润。

对于该恐惧心理，投资者可以根据自身的特点采取不同的获利平仓方式。获利平仓方式有三种：一是设定一个固定的利润目标。二是为盈利头寸设定渐进止损，直到趋势发生逆转。对于风险承受力强的投资者，可以为获利头寸设定渐进止损；而对于那些保守的投资者，设定利润目标更为妥当。第三种方式是将前两种方式综合利用，平掉一部分头寸，锁定利润，对另一部分头寸渐进设定止损。

第四，因将投资者盈亏和个人价值成败挂钩而害怕亏损。某些投资者过分关注每一笔交易的成败，并将盈亏和个人自我价值相混淆，结果是渴望正确，急于获利，任亏损放大寄希望于未来能够保本出局。常见的实例是：交易者 B 在大豆期货的看涨主趋势回调过程中做了卖空策略，之后该交易出现了小额损失，他可能继续持有具有账面损失的头寸，希望市场价格跌至建仓位置以不亏钱的价格保本出局。结果可能是市场继续按其大趋势上涨而使投资者损失继续增加。

对于该恐惧心理，有五种相关应对策略。首先确立一点，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一种概率事件，交易可能对，也可能错，它只是一种可能性的事件，投资者追求的目标是总体盈利。其次，投资者追求的是持续一段时间的交易是盈利的，而非每笔交易均是盈利的。投资大师也犯错误，但是他们能够将这些错误的影响控制在一个很小的范围，而将聪明才智发挥得淋漓尽致，在长期投资中获得丰厚回报。再次，将交易视为机会，为获得良好的回报，投资者的任务是制订计划、寻找潜在回报较预期风险高出几倍的机会。四是牢记每笔交易入市的原因，一旦原因不复存在，立即离场。五是交易有风险，每笔交易都要设定止损，判断失误的时候，及时离场。

案例：1974 年，NYBOT（现已并入 ICE）的 11 号原糖由 19.25 美分/磅上涨到 60 美分/磅的过程中，应注意哪些方面才会实现顺势而为呢?

解析：1974 年，11 号原糖的价格出现了大幅度上涨，由 2 月的 19.25 美分/磅上涨到 60 美分/磅，这一过程中投资者面临多种恐惧心理和价格高低的影响。但只要秉承顺势而为的理念，在市场趋势没有给出明显的不确定信号之前，并不止盈离场，其回报就异常丰厚。反之，若因担心盈利转为亏损而匆忙获利出局，或者因期货价格处于相对高位而离场，必将又因丧失盈利机会而懊悔。

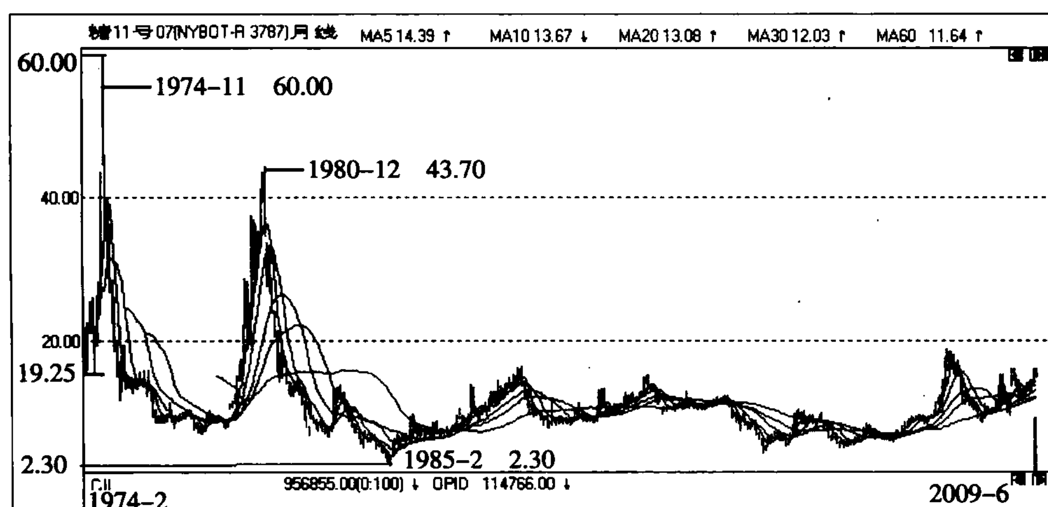


图 5—6 11 号原糖期货 1974 年 2 月到 2009 年 6 月月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上涨趋势中要注意价格的高低的影响，以及各种恐惧心理的影响，在下跌的过程中也是如此。同理见图 5—6，在 1980 年 12 月底到 1985 年 2 月的过程中，市场呈现明显的下降趋势，期货价格由 43.70 美分/磅一路下跌到 2.30 美分/磅，在此过程中，要避免价格下跌程度的高低、担心盈利减少而急于平仓获利、原糖生产成本的制约因素等三方面的干扰，才能实现“放大盈利”的效果。

3. 专家的告诫

投资者对于专家的告诫，应持客观的评价，注意和警惕某些专家的告诫可能对交易产生的干扰。

对专家的告诫所持的正确态度是：第一，市场上不存在预测永远正确的权威，不能迷信权威或专家的告诫而行事；第二，不论投资者入市的理由是什么，投资者是自身交易的主宰，自己的判断最终体现为自己账户的盈利或亏损。那么，为什么要让别人来决定你的交易结果呢？

正如约翰·特雷恩在《点石成金》中所说：“一个知道如何将铅变成黄金的人是不会为了每年 100 美元的回报而把这个秘密告诉你的。”既然真正有用的告诫或权威信息不可能轻易获取，投资者主宰自己的交易比押宝在别人身上更可靠。

三、如何贯彻顺势而为的理念

在秉承顺势而为理念时，需要遵循下述四个方面的原则：

1. 牛市不言顶，熊市不言底

“牛市不言顶，熊市不言底”是指期货投资贵在看趋势，而不是价格的绝对数量。市场价格涨跌波段走势的顶部区域和底部区域是涨跌趋势的基本转折点，由于涨跌的趋势往往会持续一段时间，只要一波涨跌趋势还没有走到顶部区域或者底部区域，就需要按原来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场趋势操作。这也是梅拉梅德论市场中所说的“成功的投资大师是敢于在底部做空、顶部做多”的基本原理。所谓“底部做空、顶部做多”并非是指在趋势波段的顶部区域做多和在底部区域做空，而是指在市场下跌的过程中，即使市场价格已经很低了，只要趋势仍是下跌的，就可以继续做空；在市场上涨的过程中，即使市场价格已经很高了，只要趋势仍是上涨的，就可以继续做多。LME3 月铜在 2001 年 11 月到 2006 年 2 月的波动过程也验证了上述观点，即使铜期货价格已经由 1336 美元/吨上涨到 5090 美元/吨的相对高位，但均线系统呈现明显多头排列，且 K 线形态也呈现明显的上涨，在相对价格高位，市场趋势仍然上涨的情况下，应敢于做多，这就是“牛市不言顶”的含义。同样，在下跌的通道里，比如 2008 年 8～9 月，价格由 8086 美元/吨下降到 7535 美元/吨，但市场趋势没有发生明显变化，且尚未突破前期低点，因此在下跌的趋势下继续做空，这正是“熊市不言底”的体现。

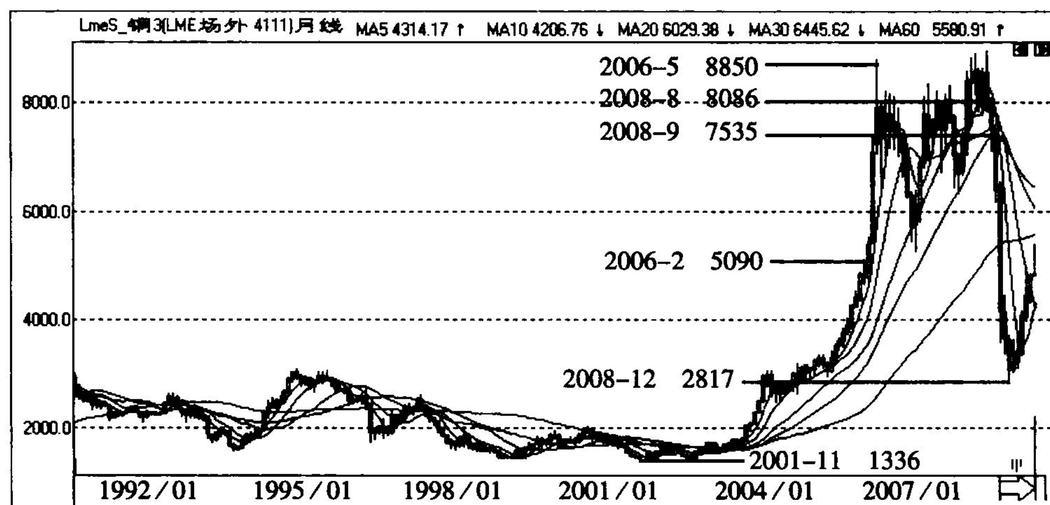


图 5—7 LME3 月铜 1990 年 9 月到 2009 年 6 月 22 日月 K 线图

2. 投资者应有宏观思维，而不拘泥于技术分析

秉承顺势而为的理念，需要关注市场的中长期趋势，即市场大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。在顺势而为理念中，应正确处理好“势”和技术分析之间的关系。秉承该理念时，把握大势是关键，短期的技术分析反倒居于其次。大势与短期技术分析之间的关系正如“道”与“术”的关系，胜者胜在势，败者也败在势。各类技术分析掌握得再好，若市场大势判断错误，最终很难盈利。在秉承该理念时，若投资者连“势”都分不出来，则就很容易陷入单纯技术分析的泥潭。

因此，投资者应避开技术思维的陷阱或机械交易系统的陷阱，即不拘泥于短期的技术分析，采用宏观思维观察市场、倾听市场声音，在一个大涨的趋势中，避免将短期顶部形态作为卖空的信号。实际上，在大涨趋势中，每一个顶部形态走出后，最终都成为下一个阶段的底部。同样，在一个大跌的趋势中，避免将短期底部形态作为买入的信号。在每个底部形态走出来后，最终都成为下一个阶段的顶部。

以 LME3 月铜为例（图 5—8），2009 年 2 月 20 日后出现了明显的上涨态势，到 4 月 14 日成为该段时间的一个顶部，价格为 4929 美元/吨；在市场经过适当回调整理后，成为 5 月后继续上涨的一个底部。在此过程中 4 月初到 5 月中旬这段时间是关键时期，这段时间究

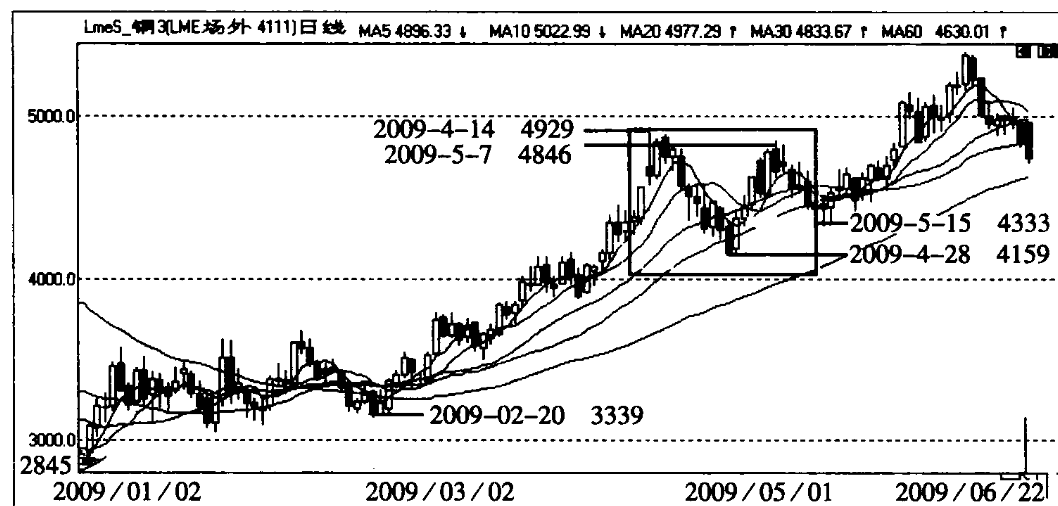


图 5—8 LME3 月铜 2008 年 12 月 30 日到 2009 年 6 月 22 日日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟是牛市的回调，还是熊市的开始，应随时关注市场变动，倾听市场声音，避免技术分析和市场大势两者之间出现的不一致，给操作带来不利影响。

以美豆油09合约2008年5月19日到2009年6月22日日K线图为例（图5—9），自2008年7月1日后，市场开始出现明显的下跌态势，均线系统也呈现明显的空头排列。2008年8月21日形成了近一个多月的一个底部，由68美分/磅降到50美分/磅。50美分/磅究竟形成底部支撑，还是进一步下跌的顶部，需要下一阶段的市场予以验证。8月21日之后出现小幅反弹后，进一步下滑到9月16日的46.17美分/磅，创下该阶段的新低，市场趋势进一步明朗，走出了明显的大降趋势。这就验证了“在下降趋势中，避免将短期底部形态作为买入的信号，因为在每个底部形态走出来后，最终都成为下一个阶段的顶部”这一观点。

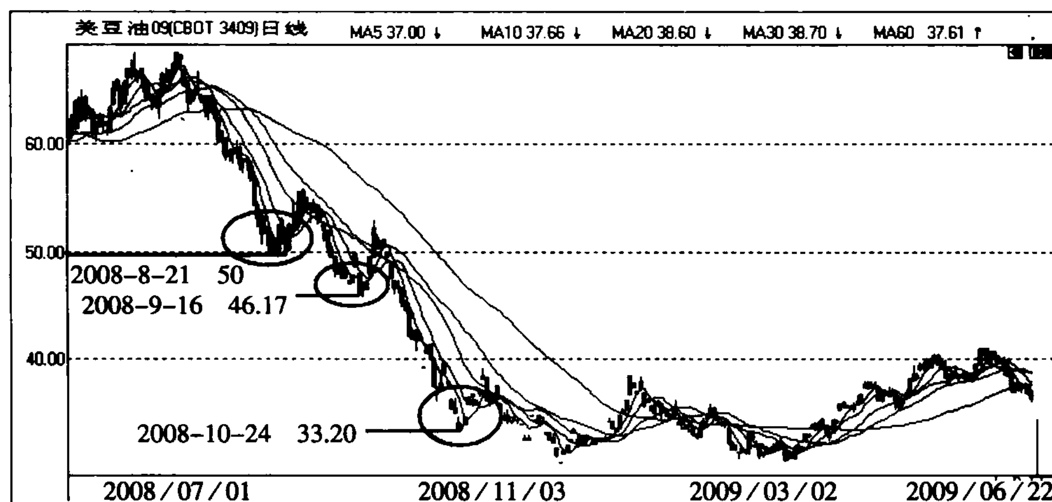


图5—9 美豆油09合约2008年5月19日到2009年6月22日日K线图

3. 感知市场

市场的趋势是投资者通过观察市场，进行交易后感知出来的，即在实践中感知市场。若投资者交易一定数量的合约后，晚上能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

休息得很踏实，那么他的交易基本上与市场趋势一致；反之，若投资者感到焦躁不安，晚上失眠，则其交易方向或者与市场趋势相悖，或者交易数量过大超过心理承受能力。

4. 增强抗干扰能力

秉承顺势而为的理念，投资者须增强抗干扰的能力。干扰因素可能来源于市场的短期波动、自我因素以及外部因素。

增强抗干扰能力的方法有：

（1）将亏损控制在一定限度内，合理设置止损位。在市场中，投资者买入期货合约后市场不涨反跌、或者卖出期货合约后市场不跌反涨都是常态。关键在此过程中，一是看自己的交易和市场趋势是否一致；二是看每笔交易的亏损是否限制在可以接受的范围内，避免一笔交易出现大额亏损。

（2）将交易看成是一种概率事件，与个人价值无关。既然交易仅是一种概率事件，交易可能盈，也可能亏，它只是一种可能性的事件，投资者追求的目标是总体盈利。

（3）投资者追求的是持续一段事件的交易是盈利的，而非每笔交易均是盈利的。为此，投资者需制订计划、寻找潜在回报较预期风险高出几倍的机会；同时明确交易有风险，每笔交易都设定止损，判断失误及时离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 知己知彼

一、知己知彼理念的含义

所谓知己知彼，知己是指投资者对于自己有一个全面认识，对自己的交易规律性进行总结，从而明确自己的长处和短处，选择适合自己的交易方式和交易风格。知己的内容包括：投资者是属于个人投资者还是机构投资者；投资者拥有的资金数量；投资者的能力；投资者是选择进行投机、套利还是套期保值交易；投资者擅长短线交易还是长线交易；投资者是风险偏好型还是风险规避型等。

知彼，是指投资者对所投资的期货市场进行全面分析，通过不断认识市场、了解市场，进而选择适合于自己的投资市场的过程。知彼的内容包括：不同期货品种通常的价格波动幅度为多少；不同期货品种的属性差异是什么；不同期货品种的趋势特点如何；不同期货品种的市场流动性状况和风险状况；不同期货品种的建仓差异等。

知己，是根据投资者自身的性格、交易习惯、交易理念、交易能力确立自己在交易中明确的追求目标。如果投资者经分析后发现自己适合短线投资，那么就争取每天小额盈利，这样长期来看盈利也非常高。一般而言，短线投资对技术分析的要求比较高，而且要具有快速的市场反应能力；对趋势进行分析时，应在把握长期趋势的同时，主要关注中期和短期趋势。一般来说，短线投资要求顺势而为，并且有严格的止损位，大额亏损是短线投资的大忌。下面介绍短线操盘高手马丁·舒华兹（Martin Schoultz）和环球投资大师杰姆·罗杰斯（Jim Rogers）的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：马丁·舒华兹是华尔街著名短线操盘手，被誉为“华尔街冠军交易员”，他参加过10次全美投资大赛中的4个月期竞赛项目，获得9次冠军，1次亚军，在这9次比赛中平均投资回报率高达210%。他经历过两次典型的自我分析过程，一次发生在他自己从证券分析师到进行短线操作之前，另一次发生在进行大规模基金操作失利之后。舒华兹进行短线操作，利用短短几年的时间把4万美元做到了2000万美元。但是他在成为成功的专业操盘手之前，做了10年的证券分析师工作。在经历了10年不如意的证券分析师生涯后，舒华兹被自己的不成功所困扰，迫切希望寻求改变。他在进行转变之前，先和太太进行一番自我分析。他喜欢自由，希望为自己工作，数学很好且对数字反应很快，适合短线操作，而且喜欢赌博，从事了10年证券分析师工作，热爱投资市场，参加过海军陆战队，有良好的纪律性。经过这番分析后，他为自己设定了目标——成为一名短线操盘手。结果，他成功了！舒华兹在短线操作成功后，见到很多基金操作人建立了投资基金，进行大规模资金运作，他就在1989年仿效他人组建了资本高达8000万美元的投资基金，希望开创另一番事业，结果经历一年多的运作后，成绩并不理想。舒华兹经过自我分析后发现，自己喜欢迅速进出，不喜欢长期持仓，这对于短线操作有利，但对于获取持续稳定增长利润的基金来说并不利，因为迅速进出意味着交易成本增加。经过一番分析后，他果断解散了基金，重新得心应手地操作自己的资金，进行短线交易。

解析：马丁·舒华兹的特点是适合短线投资，但并不擅长长线投资。因此，在他经过实践总结出自身特点后，放弃了不适合自己的投资，而专于自己擅长的投资，保证了持续获利。

案例：量子基金创始人，人称“奥地利股市之父”的环球投资大师杰姆·罗杰斯在毕业后进入投资行业之前也对自己进行过一番剖析：“我那时候觉得最好不过的是这个投资行业，不需要投资许多钱，而我也没有钱，只要你够聪明，肯动脑筋，了解时事就够了。我对世界大事又特别关心，同时也特别喜欢读书。这样……我可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做自己喜欢做的任何事情，而且他们付钱请你去做，我觉得那是我遇到过的最好的事了。”① 在经过这番分析之后，罗杰斯就以极大的热忱投入到了投资行业，最终获得巨大成功。

解析：对一个行业真正感兴趣，且适合自己的特点，遵守投资理念和原则的情况下，运用一定的技巧进行交易，长期来说必然成功。

知彼对于正确认识和选择期货市场非常关键，是交易真正获得成功的前提。“全胜交易员”马丁·威斯坦（Mark Weinstein）的交易历程充分证实了这一点。他自 1972 年进入期货市场从事期货投资交易，第一次交易以 8400 美元开立账户，在并不充分了解市场特点的情况下，依照经纪公司的专家建议入市购买做多大米，结果三日后亏损 7800 美元。之后，他发愤图强，重新学习认识期货市场，成为以亏损少而著称的交易员。

知彼是指投资者对所投资的期货市场进行全面分析，不断认识市场、了解市场、进而选择适合于自己投资的市场的过程，其中也包含了在不同市场采取不同的投资策略这一内容、在不同市场每笔交易的资金金额根据具体情况适当调整等。例如，金字塔式增仓是一种有效的增仓方式，但它有自己的适用范围。对于两个期货品种，一个期货品种已经走出明显的上涨趋势，另一个期货品种还在价格波动区间内横向整理，对于第一个品种而言就比较适合采用金字塔式增仓方式，而对第二个期货品种就很明显不适用。因此，期货投资时必须知彼并进而采取适合该市场的策略。

对于知己知彼，斯坦利·克罗（Stanley Kroll）在《克罗谈投资策略》中就“投资策略的重要性”中有一段非常具有启发性的语言。

在 1967 年，我收到了一封信，该信的部分内容引述如下：

“我在纽约的一位朋友寄给我 10 月 17 日的《世界糖市场通讯》，我觉得很有趣，而且也是十分有利可图的。”

---

① 宋文彪、邓秀：《投资市场秘诀》[M]．5 页，北京，企业管理出版社，2004。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摘自杰西·利沃默的引言使我想起了我已故去的不幸的父亲。当我还是个孩子的时候，我问他是如何在期货市场上获利的。他的回答是："你必须既勇敢又正确。"于是我又问："如果我很勇敢、但判断失误该会怎样呢?"他回答说："那么你就会和船一同沉下去的。"

不幸的是，他属于后者。

我与众多股票和商品投资者所进行的交谈是我这项职业中令人愉快而又有价值的一面，这些多种多样不同的联系与接触持续了30多年的时间，一个不断重复的主题似乎就要出现了。即便是最不成功的交易商也曾偶然地发现过市场上存在着获取巨大利润的可能性，尽管这种机会很难把握，但却是实实在在地存在着的。如果你总能够避免大失败所造成的相当的危害，你就应抓住机会实现利润。但是，你如何才能避免这种对于世界范围内的金融投机者而言相当普遍的大失败呢?或者如前边引述的信中比较尖锐的话，你如何才能避免"和船一同沉下去"呢?

自从人们聚在一起进行石板、斧子或是一些吃的或穿的东西的易货贸易时，就已有了所谓赢家和输家。然而，尽管存在着很明显的潜在利润以及较高的杠杆效应，大多数投机者，包括许多专家，都是以输家而告终。

除了那些虽然只能赚取微利，但交易重大而且只需支付几乎可忽略不计的佣金或结算费用的少数专职操作者外，持续高利交易商多为长期头寸交易者。他们常常是追随市场行情趋势的人。

至于我自己，很幸运地在几次大额头寸交易中进行了正确的选择，从而获取了高利。这些头寸中有的持有期长达8个月或10个月，其中有一笔头寸，持有期长达5年。

在每一个努力进取的领域中，一流的、可行的策略都是成功不可或缺的一部分。这种策略在金融投机领域的重要性决不亚于其在马拉松比赛、网球锦标赛、象棋比赛或公司收购中的重要性。这一共同的特性存在于下述事实中：成功或胜利既涉及技术方面也涉及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略方面的考虑。当代众多的投资者在其交易或进取的技术方面可说是不分上下的，而区别那些赢家和未能成为赢家的人的主要依据是看其是否一贯地、有约束地运用着一流的和可行的策略。

正确运用良策在股票和商品投机中尤为重要。的确，我们都知道那些最基本的规则。想想那些无论进行过多久的交易也未曾经历过一次盈利年份的交易商吧。然而不幸的是，这类交易商却占有很高比例。尽管他们也曾听过，甚至能够逐字地背诵出一些已经经过验证而且是正确的公理："趋势是你的朋友"，"减少你的损失并尽可能地扩大利润"，"第一次损失是最廉价的损失"，诸如此类。这些能致胜的策略有着最基本的形式，也许所有的交易商都能记起来。但是，一方面持续的赢家能够一心一意地坚持遵守这些致胜策略；另一方面，持续的输家却一心一意地违背、避免运用这些策略。

下面所总结的一些对策和策略，是投资者避免彻底失败、能够骄傲地列入"赢家圈子"所必需的。下面的内容构成了基本策略的精华：

(1) 只参与那些行情趋势强烈或者说行情主要走势正在形成的市场。认清每一个市场当前的主要走势并只持有符合这一主要走势方向的头寸，或者是不予参与。

(2) 假定你所交易的方向与行情趋势一致，在以前或从属的趋势已产生的较大价差基础上建立你的头寸，或者把头寸建立在对当前行情主趋势的适度逆行位置上。

在这方面，必须注意的是如果你看错或忽略当前市场的主要趋势，不顾不可救药的熊市而买入或不顾势头强劲的牛市而卖出，多半会遭受损失，同时也会感到很愚蠢。

(3) 你追市头寸可以形成很有利的变动，因此你应当坚持持有该类头寸。由于存在着追市头寸的有利变动这一前提，你应当忍受任何微小的趋势变动，不要轻易对该变动进行频繁交易，或者试图从反趋势交易中迅速获利。

(4) 一旦所持有头寸的变动方向对你有利，而且你的技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也对这一有利的趋势变动加以证实了，你就可以在某些特定条件下增加所持有的头寸（金字塔式）。

（5）除非趋势分析表明行市已反转，你的指令已被截住，否则你应当保留所持有的头寸。在那一时点上，如果你对行市十分注意，你应针对最新形成的趋势对原持有头寸进行对冲。然而，如果你对冲了头寸，而其后的市场行为表明主趋势仍然存在，而你的对冲行为过早了，此时你完全应该重新建立符合主趋势的头寸。但是，这样做时务必要认真而客观，运用诸如本书其他地方所讨论的方法来建立追市头寸。

（6）如果行市与你预期变动方向相反，那又该怎么办呢？首先，你怎么才能知道该头寸的持有是错误的呢？如果你不能弄清楚，那么每日权益状况就能以某种不特定的方式“告诉”你。遵照大拇指规则，投资于股票交易的保证金比例不应超过40%，而对于期货交易则不宜超过70%。

狄克逊．瓦兹，本世纪一位著名的商品投机者曾说过：“迅速逃避或者什么也不做。”他也许有很雄厚的资产，或者是一个很能以苦为乐的人，从而说出“或者什么也不做”这部分内容来。我的建议是除了“或者什么也不做”以外，可以采纳他的其他的主张。

最后还要强调的是，尽管投机的成功最重要的因素是一致的、可行的策略，此外还需要三个增加的重要内容：约束，约束，还是约束。

二、树立知己知彼理念的重要性

将“知己知彼”作为投资理念之一提出，主要基于下述两个方面的考虑。

1. 很多期货成功交易的书籍里面都将“知己知彼”作为成功交易的重要因素

无论是个人投资者还是机构投资者，正确认识自己都非常困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，投资者个人认识自己很难。投资者可以很容易地察觉别人交易中的问题、别人的长处和短处，但对于自己交易中的问题、自身的长处和短处往往需要很长时间才能真正了解，这就是"人贵有自知之明"的含义。知己如此重要，《二十八条期货交易法则》专门将"做自己的学生"作为专门一条。这是因为，市场价格行为是客观存在的，市场趋势的涨跌关键取决于投资者个人选择如何看待市场。参与市场的每个交易者都会选择一定的方式看待市场，他们把市场看成自己做出结论这一过程的一种表达方式，每个人都是从一个特定的观点出发来操作交易的，但任何情况下，价格行为自身对任何人都是一样的。在此情况下，通过研究自己和群体，投资者可以清楚地明白自己采取某种方式行事，群体又采取某种方式行事，揭开行为背后的心理面纱后该投资者就利用群体思维，采取独特交易，从而具有了盈利性行为的机会。

其次，机构投资者认识和了解自身也很困难，这是由人性所决定的，客观认识自我有一个理性思考的过程之后才能实现，而且往往是经历交易成功和失败后逐步总结出来的。比如经历连续几次交易的失败后，机构投资者可以总结适合于自身的交易方式，交易中容易出现的错误。

总体来看，任何交易者都要对自己进行分析，交易的第一次大失败会告诉投资者不要相信错觉，这是总结自身、迈向彻悟的第一步。

2. 通过正确认识自己，避免错误倾向

通过知己知彼，正确了解自己、认识自己，避免投资者的错误倾向。

（1）投资者若对自己的特点进行总结，不清楚自己擅长的交易方式，即使市场大趋势看对了，也不一定赚大钱。

以上海天胶期货为例，2001 年 12 月 21 日天然橡胶价格创新低，价格为 6412 元/吨，之后市场开始回升。2002 年 9 月 20 有人将天然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

橡胶6412元/吨的价格称为“世纪之底”，认为这是一波大牛市的来临，并认为未来天然橡胶价格将涨到18000元/吨。因此采取了买入天然橡胶的建仓策略。随着天胶价格上涨到15000元/吨以上，市场回调的情况下，投资者认为这波牛市已经结束，在下跌到一定阶段后开始大量做空，后市场反弹，结果遭受失败（图6—1）。该实例反映出，投资者在趋势判断正确的情况下，还面临短期趋势、中期趋势和长期趋势的波动，市场因素和投资者自身因素都会影响投资者的正确判断。尤其是在前期投资者判断正确已经盈利的情况下，市场走势和自身的判断一致，验证了自身正确之后，容易产生过度自信和自负情绪，而遭遇亏损。

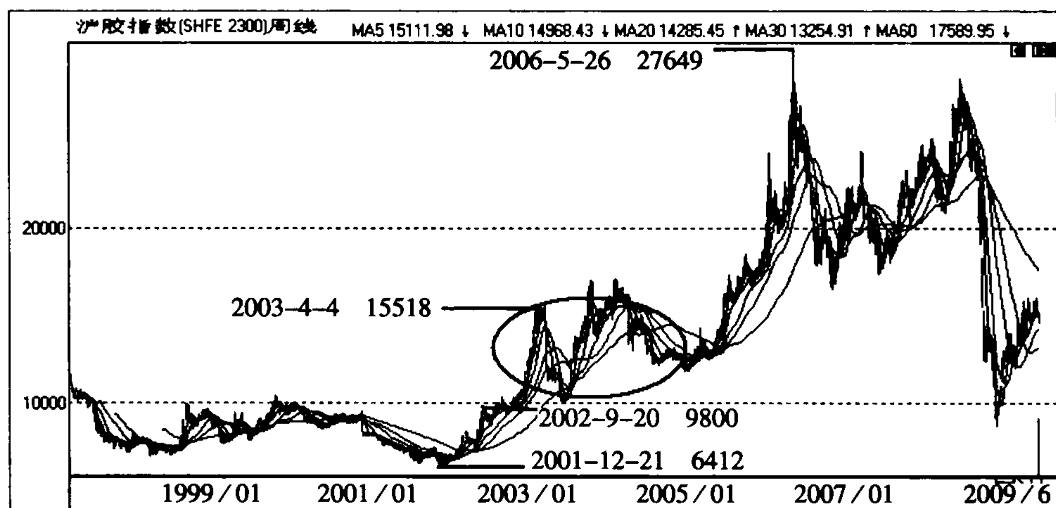


图6—1　上海天胶期货指数1997年4月18日到2009年6月22日周K线图

（2）人是有限理性的，一旦进入市场交易后，就很难客观认识自己。克罗专门讲到，经历连续几次交易成功后，投资者特别要避免因为持续获得交易胜利，而认为自己已经掌握了交易的规律，避免出现过度自信的倾向。否则，连续胜利后必然会做大交易规模，而遭遇巨额亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 市场常常有新变化，避免用历史的眼光判断未来走向

期货市场是动态变化的，市场体系的重构或者宏观经济的增长等因素会对某些关键商品的期货价格产生重大影响，使得商品期货的价格改变历史价格高位和低位的运行区间，形成新的价格区间。此时，运用历史的惯性思维判断市场的未来走向、进而进行投资，是一件非常危险的事情。

案例：以 LME3 月铜期货为例。图 6—2 表明，1992～2004 年底，铜期货的价格波动区间为（1336，3140），之前的历史顶部最高为 3300 美元/吨，在此情况若根据历史高价的判断就会认为，未来价格应当下跌，据此进行卖出策略。请判断这种操作的合理性。

解析：该判断方法是根据市场的历史判断未来走向，由于市场随时在变化，了解市场的过去并不意味着就了解市场的未来。因此，正确做法是倾听市场的声音，不断学习和认识市场的变化，追随市场趋势进行交易。当市场在 2005 年初突破前提高点、走出上涨行情后，应采取买入建仓策略。

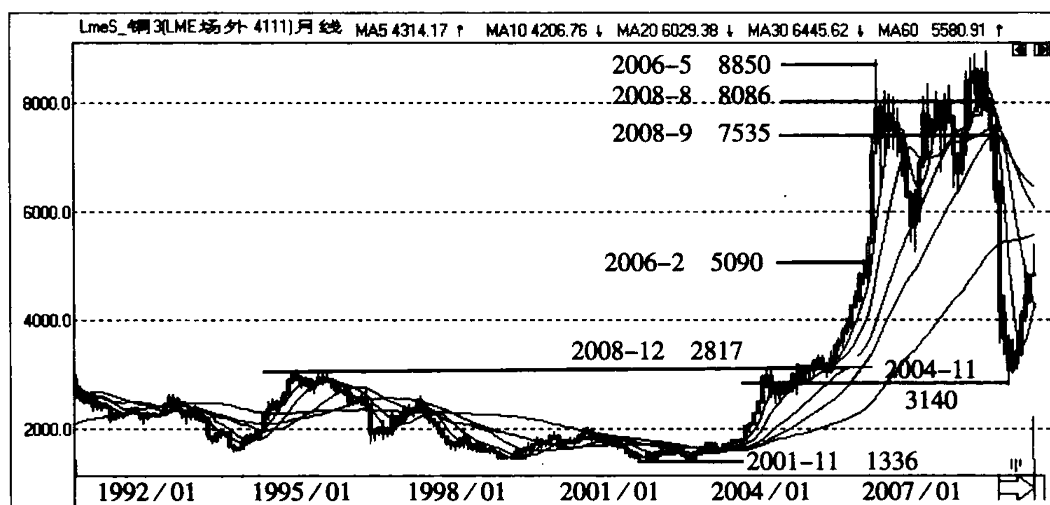


图 6—2 LME3 月铜 1990 年 9 月到 2009 年 6 月 22 日月 K 线图

案例：2002～2005 年铜铝价格之差一般在 5000～6000 元/吨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多时可达 7000～8000 元/吨，按照这个规律进行套利效果一直较好。2008 年之后仍然按照这一规律进行价差套利，却出现亏损，其原因是什么？

解析：铜/铝套利往年价差在超过 8000 元/吨时可进行卖铜期货同时买铝期货套利的策略，但 2005 年后铜价大幅上升，铝价变化不大，此时铜/铝差价由 5000～6000 元/吨变化到 20000 元/吨，两者价差区间发生了明显变化。因此，价差套利应随时关注市场的变化，切勿根据市场的历史判断未来走向。因此，正确做法是计算铜铝差价的正常区间和非正常区间，计算在新的价格关系下，两者价差超过什么范围，可以进行套利获利。商品间套利的原理主要是：第一，价差超过合理范围，卖出相对高价的期货品种买入相对低价的期货品种；第二，判断价格未来涨跌趋势，若同交割月的 A 期货品种的上涨幅度高于 B 期货品种，或者同交割月的 A 期货品种的下跌幅度低于 B 期货品种，那么应当买 A 卖 B。究竟根据这两个原理中的哪一原理进行交易，应根据市场状况进行判断。

三、如何贯彻知己知彼的理念

1. 总结实践

根据期货交易实践，一旦出现交易失误，应反思自己的错误，对市场趋势、期货价格变化等重新学习、正确认识，尤其要总结价格变动的规律性内容，以及当哪些因素发生变化时，可能出现期货价格的重新构架，出现新的价格高位和新的价格低位，避免重犯类似的交易失误。

通过总结实践经验，认识自我、认识市场。当对市场趋势无法确认时，可通过少量交易来感知市场，进而达到认识市场和认识自己的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 随时向市场学习

由于市场无时无刻都在变化，因此投资者应注意随时向市场学习，倾听市场声音，关注市场变化，总结市场规律性的变化。当市场一旦出现新的规律性变化时，就要注意过去的理念未必适用于现在的市场，因此投资者应始终保持变化的眼光来解读市场。

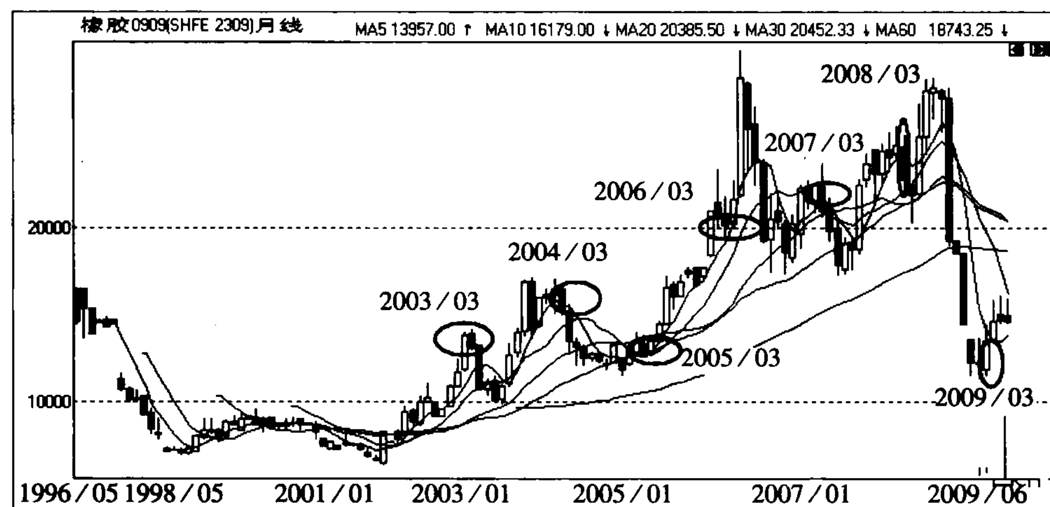


图 6—3 1995~2009 年上海天胶期货 0909 合约月 K 线变动情况

案例：图 6—3，中国橡胶期货往年多在三四月份新胶上市时期出现暴跌，为何金融危机背景下 2009 年 3 月天胶期货没有出现暴跌呢？[1]

解析：天胶期货价格的影响因素主要有：供给量、消费量、进出口贸易量和宏观经济数据。根据经济学基本原理，在其他因素不变的情况下，供给量增加，天然橡胶的价格会降低；在其他因素不变的情况下，消费量增加，天然橡胶的价格会上涨。影响天胶消费因素的，主要是汽车产量，美国、欧洲和中国一季度汽车销售数据表明，已经见底回升，且中国的轮胎产量也已恢复到衰退发生前的

① 该案例和解释部分参考了“经济复苏携手油价上涨 对抗天胶季节性利空”（资料来源：开利财经《期货研究》（2009—05—13），http：//blog.sina.com.cn/s/blog5dbba9150100d79b.html）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平。不仅如此，全球主要车市呈现复苏回暖的迹象，需求的恢复对天胶市场构成中远期的实质性支撑。

上海天胶期货价格过去 9 年中大多数年份三四月份天胶价格走弱，2005 年因印尼海啸影响天胶价格产量、推动天然橡胶期货价格上涨。大多数年份因为每年三四月份是主产国天胶开割集中上市的时间段，供应压力增大。况且中国汽车销量本身就有很强的季节规律性。具体来说就是销量的绝对值每一年都往往在 3 月份达到峰值，之后不断回落，一直到 7 月份前后才能到达季节性的谷底并再度呈现上升的态势，供应压力和国内车市的季节性淡季加大了胶价上行的难度。

2009 年 4 月份，天然橡胶与合成橡胶的价差继续维持在一个相对较低的水平。青岛市场的 3 号烟片胶不含税价格与丁苯胶 1712 的价差在 1500 元左右，与丁苯胶 1502 的价差则下降到了只有 500 元的水平。而当地天胶跟顺丁胶的价差也只有 600 元左右。这种价差结构将对后市起到两方面的影响：首先是目前的价差水平终端用户使用合成橡胶替代天然橡胶的动力是比较弱的，终端可能更倾向于使用天胶。其次是如果后市原油价格上涨，带动合成橡胶涨价的时候，由于价差比较小，就很容易带动天然橡胶的价格上涨，反之原油价格若意外下跌，由于价差本来就偏小，传导到天胶上的负面影响就会略有削弱。因此目前的价差结构对天胶的影响偏利多。

总体来看，全球经济复苏、天胶消费需求增加、原油价格上涨的中远期利多改变了天胶自身的季节性供应旺季和需求淡季的利空，导致三四月份没有出现暴跌，反倒出现反季节上涨行情。从这一角度来讲，首先确立市场的正确性，市场是动态的、不断调整的，投资者应不断向市场学习新规律和新变化，避免用历史的眼光解读期货价格的未来走向。

3. 对宏观经济要不断有新的解读

期货价格的主要影响因素是标的物的供给和需求，而宏观经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是把握供求的一把钥匙。因此，对于商品期货价格的变化，应有宏大的视野，结合世界格局变动来探讨产品需求变动，进而考虑商品价格变化。例如，假设人类找到了可再生的数量巨大、成本可控的新能源，一方面将对原油价格产生重大影响，推动原油价格大幅下滑；另一方面，将推动经济体由粗放型向经济、质量型经济转换，将降低原油的消耗量，从长远来看，进一步推动原油价格下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 理性投资

一、理性投资理念的含义

所谓理性投资，是指按照期货投资正确的理念对期货市场进行正确的客观分析和判断，按照既定投资理念、原则和技巧进行投资。

关于理性投资的理解，应当注意两点：

第一，在确信市场正确性的前提下，对市场加以客观分析，而非主观的、冲动的判断，再进行投资；

第二，投资时应按照既定理念、原则和技巧进行，不是凭着感觉投资，这样可以保持良好的平和的心态，不以赢钱而大喜，不以亏钱而大悲。

二、贯彻理性投资理念的难点

进行理性投资时，需要克服以下五个难点。

1. 避免对权威分析的盲从

在期货投资中，避免对权威分析的迷信和盲从：即便我无法预测市场，总有其他人会，而我要做的只是找到这么一个人。实际情况是：预测是很难的，尤其是对未来变化的预测。正如约翰·布莱恩所说："一个知道如何将铅变成黄金的人是不会为了每年 100 美元的报酬而把这个秘密告诉你的。"现在的媒体"权威"实际是靠谈论投资、出售建议或收取资金管理费来赚钱的，即使做出准确的市场预测，也是偶然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正的成功人士，比如巴菲特、索罗斯和其他靠投资赚钱的投资大师很少谈论他们的行动，也很少预测市场。原因在于：第一，市场很难预测；第二，知者不言，言者不知。理性投资是投资的唯一途径。投资是没有依靠权威赚取大钱的捷径的。

案例：投行高盛，一向被认为是华尔街乃至全球对于石油价格预测最准确的机构。它们的报告甚至一定程度上可以左右市场的走势。这一预测“权威”对原油价格预测也出现了几次明显失误。本文将高盛对原油价格的几次预测和实际结果比照。

高盛预测结果和实际结果比较表

预测时间	高盛的预测	实际结果	结果
2005 年初	2007 年原油价格突破 105 美元/桶	2008 年 1 月 3 日突破了 100 美元/桶，3 月 6 日，油价突破 105 美元/桶	√
2007 年	2007 年原油均价为 69 美元/桶	2007 年原油均价为 71 美元/桶，非常接近	√
2008 年 5 月	未来油价升至 147 美元/桶	7 月 3 日，到达 147 美元/桶	√
2008 年 5 月	未来 6 个月至 24 个月油价升至 150～200 美元/桶	8 月，跌破 110 美元/桶	×
2008 年 8 月 20 日	油价将涨至 149 美元/桶	9 月 12 日，石油跌至 100 美元/桶，后跌破 80 美元/桶	×
2008 年 10 月 7 日	2009 年原油价格预期从 140 美元/桶下调至 110 美元/桶	10 月 10 日跌至 78 美元/桶	×
2008 年 10 月 13 日	预测油价会跌到 70 美元，更是警告油价最低可能会降至 50 美元	12 月 19 日跌至 33 美元/桶	×
2008 年 12 月 13 日	预计一季度油价的平均水平仅 30 美元/桶。此外，高盛还预测 2009 年全年的平均油价为 45 美元/桶	一季度油价超过 50 美元/桶	×

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解析：即使高盛准确地预言了2005～2007年原油价格上涨趋势，2008年至今却频频出错。这表明市场上没有真正的不败将军，也没有永远正确的权威。相信权威还不如按照自己的投资理念、原则和技巧进行理性投资更可靠。

2. 避免陷入市场分析的歧途

当投资者对市场进行技术分析时，不能依靠单一的技术分析、忽视宏观的基本面分析而陷入市场分析的歧途。

人们在进行金融交易时，首先要分析市场的走势。掌握市场的走势、与趋势为伴是任何投资者走向成功的必由之路。

分析市场可遵循的原理和方法非常多，可分为基本分析法和技术分析法。在实践中，投资大师们往往并不囿于单纯用哪一种方法，也没有门派之分。利奥·梅拉梅德在他的书中写道：“最为重要的是，我知道忽视基本分析的技术分析派远不及那些勤勉地把两种方法应用于交易实践的交易者更成功。”

为什么在运用基本分析法的时候要注重技术分析呢？这主要是因为所谓基本分析法是根据价格的影响因素来分析市场价格的走势。但问题的关键在于：投资者是否已经了解了所有影响因素？是否还有投资者未知的因素影响价格走势？投资者所知道的因素对价格变动的影响程度究竟有多大，是目前影响价格变动的主要因素吗？在实践中常常出现：当利空因素发布时，市场不跌反涨；当利多因素公布时，市场不涨反跌。因此，运用基本分析法、注重基本面的投资者，一定要用技术方法来进行验证，若市场走势和投资者的分析完全相反，就坚持市场永远是正确的这一理念，并据此重新分析市场。

运用基本分析法对市场走势进行分析判断时，一定要注意一些历史的重大变故是否出现了过去基本面分析时没有预见到的新因素？当投资者不熟悉的影响价格变动的因素出现时，一定要认真地考虑它对市场价格变动的影响。例如2003年以来石油和有色金属价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动，就使得许多能源专家、有色金属专家大为吃惊。问题的关键是对于金砖四国的经济发展和“中国因素”这一新兴的基本因素如何判断。对于中国因素对能源、原材料价格变动的影响及判断，我国经济学家和专家们远不如国外的一些投资机构准确，这值得我们在运用基本面因素分析时引以为鉴。

技术分析法是在实践中行之有效的，许多交易者看几本技术分析方面的书就能够学会许多技术分析的方法。但是，能否找到真正行之有效的适合于自己交易方式的交易方法是很难的一件事情，这需要理论与实践的结合、需要有悟性。许多书讲技术分析方法，认为掌握了技术分析方法就可以无往而不胜，这是不切合实际的。在实践中，应注意到以下几种情况会使投资者的技术分析误入歧途。

第一种情况是机械地使用 K 线组合，根据短期的 K 线组合就匆忙做出市场见顶和见底的结论，其结果必然是在交易中追涨杀跌。

第二种情况是使用单一的技术分析方法，不用基本面和其他技术分析方法验证，就匆忙做出结论。约翰·墨菲曾经说过，交易时投资者必须综合考虑各种技术信号，不能一叶障目。就是约翰·墨菲这位技术分析大师，也要依靠 5～6 种有用的指标来分析市场，其中包括相对强弱指数、趋势线、移动平均指数、经典技术形态如三角形和双重顶，以及费波纳奇回撤百分比等。

第三种情况是使用历史图表资料，不加以现实的分析，往往认为历史是一个循环往复。在历史的高价区进行放空交易，在历史的低价区进行买入交易，结果往往输得很惨。2005 年发生的中航油事件就是一个例证。根据历史的经验，原油每桶的价格处于 40 美元左右时，正处于历史的高价区，所以中航油运用现货选择权，卖出远期的原油，结果巨亏（详见附录，中航油事件）。当铜价处于每吨 3300 美元时，放空者也是屡败屡战，比比皆是。

因此，投资者在投资实践中，应非常注重宏观的基本面分析，但丝毫也不轻视技术图表的分析。同样，也不能过度注重技术分析，而忽视基本分析。正确做法是：从基本面分析入手，分析判断市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的走势，得出结论。再用技术图表进行分析验证，而且是使用一些最基本的技术图表方法。若二者得出的结论是一致的，就可以成为制订交易计划的依据。如果基本分析的结论在技术图表上得不到支持，就放弃交易计划。

3. 减少内幕消息或小道消息的影响

（1）避免根据消息交易。

根据消息入市是指投资者仅根据消息本身的状况，在头脑中对关键信息和价格形成了一种简单对等的关系后，便急忙入市的行为。根据消息入市往往忽视了预期与消息本身的比较过程，仅就消息本身进行加工而得出的简单交易行为。比如星期六晚上飓风已登陆美国，对佛罗里达橙子产区的破坏巨大。这一信息告诉我们橙子产量要大幅减产，是否必然带来橙汁价格的飙升？若仅根据本消息交易，那么投资者可能决定立即在周一开盘买入橙汁期货。这一做法就是根据消息交易。

案例：10 月初，到了橙子丰收的季节，而 10 月恰恰又是飓风袭击的高峰期。在第一个星期的星期一，气象预报员发出警告，大西洋中部一个热带低气压正在形成一个飓风。飓风可能会从佛罗里达半岛心脏地带穿过，而这一地区盛产橙子，美国消费的橙子的 2/3 产自这里。橙子期货的价格开始攀升，因为交易者预期飓风可能会严重地破坏橙子产区甚至摧毁当年的收成。一些交易者则持观望态度，看情况的发展。

星期一过去了，接着是星期二、星期三，越来越清晰的迹象表明：星期六早上，5 级飓风将在海岸登陆并直扑橙子产区中心地带。橙汁期货价格于是继续攀升。星期四，气象中心宣布，飓风有 95% 的可能将穿过橙子产区。到星期五收市时，橙子期货价格涨停；更糟的是，交易市场要暂停交易两天，直到飓风在周六早上“吹跑”今年的橙子收成为止。为获得合约的买方指令数量继续上升，吸引寻找下周潜在高点的投机者入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了下星期一，交易市场重新开市。有关新闻在星期六晚上以及星期日早上从佛罗里达橙子产区传来，破坏非常巨大。不仅人们失去了房屋、生意甚至深爱的人，橙子产区估计也至少损失了一半收成。星期一早上，交易所的电话已开通，买方指令继续飞涨，某交易者非常肯定地认为，他们将在数月内看不到一杯橙汁出现在自家的餐桌上。这种情形被称做开市横盘。结果，市场开始涨停，不过随后便有交易者卖出，这个过程差不多持续了1个小时，此时，买方指令已经被愿意卖出的交易者吸收。慢慢地，市场开始悄悄地走低。突然，市场急速下跌。星期一收市时，橙汁期货市场跌停，星期一才买入市场的交易者被套牢。市场在星期二开市时跌停。

解析：第二个星期一早上愿意卖出的交易者是在上个星期一进入市场的，他们根据佛罗里达遭受飓风的预期状况做出判断买入橙汁，等到实际事情发生时，橙汁价格已经到了相对高位，飓风发生状况好于预期，橙汁价格下跌。因此，从该则故事看出，专业交易者并不根据消息交易，业余交易者根据消息交易。

很多成功投资大师都反复提到，不要根据消息交易。比如：

• 巴菲特和索罗斯在《巴菲特与索罗斯的投资习惯》在“七种致命的投资信念”里面提到，利用内部消息是赚取大钱的捷径，这是其中的一条致命错误。就像巴菲特所说：“就算有足够的内部消息和100万美元，你也可能在一年内破产。”

• 克罗在《克罗谈投资策略》信奉“知者不言，言者不知”。投资赚钱没有捷径，只有理性投资，内部消息或小道消息并不是赚钱的捷径。

•《二十八条期货交易法则》中的第二十条是：别根据消息交易。

（2）如何避免根据消息交易。

不要根据消息交易，减少内幕消息或小道消息的影响，这不是鼓励交易者忽视信息面，而是提醒投资者关于消息和时机之间的关系，避免只凭消息入市可能给投资者带来灾难性后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当消息对交易者产生很大影响时，下述做法有助于投资者做出最佳判断。首先，如果投资者并没有提前在市场上建仓，在消息发布前和后的至少一个小时内不要进行交易。等待一段时间，让事态稳定下来。在消息发布前，价格震荡不会很剧烈；消息发布后，恐慌交易者带来的第一轮冲击将被化解。多空两方“震荡”的交易多发生在信息发布后的一个小时左右的时间内。如果市场在某一个方向上飞奔，而这个方向正是投资者所判断的方向，那么投资者需要等它回调时再进入。别追着市场跑，投资者不可能完美地在任何一个市场建立头寸。在行动之前，让事态平息下来，这样投资者就不会成为“替别人做嫁衣”的交易者了。

其次，消息向来是渗透在市场之中的。无论是什么消息，每个交易者都已做出了决定：它意味着什么，自己应如何做。每个交易者都这样盘算——如果消息是这样的，他们就会采取如此这般的行动；如果消息说的是别的，他们就会采取另外的行动。一些交易者已经在市场中确立了领先地位（提前已建仓且盈利），因而如果消息证实了自己建仓的理由，他们便开始平仓；如果消息说的是别的，他们将为头寸增仓。所有的消息都已经渗透在市场之中了。

最后，消息只能是符合预期、好过预期、坏过预期这三种情况之中的一种。一旦消息公布，交易者就不再根据消息采取行动，而是根据自己对消息的认知——或好过预期，或坏过预期，或符合预期。一旦他们根据这种认知进行操作，市场便有了买卖双方的指令流，进而影响市场价格变动。市场价格的变动，是揭示市场真实本质的线索。

例如，一则消息将在星期四公布，预报其将是利多的，市场价格自星期一开始便持续趋高；但市场的消息公布后，比预期的要坏（利空），那么市场接下来的任何动作都是将来走势的最佳线索。这时投资者应通过观察消息发布后市场的实际行为进行交易，决定投资者进入或退出市场不再是信息本身，而是信息与预期相比之后的效果引发的买卖双方的交易所提供给投资者的入市与否的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 认识程序化交易的局限性

程序化交易的设计初衷是：既然投资者是有感情的，鉴于投资者恐惧和贪婪等感情，能否设计出一个交易系统，以避免人性的恐惧和贪婪的干扰呢？程序化系统设计出来后，可以在一定程度上避免人性心理的干扰，但需注意其使用是有一定条件的，即程序化交易主要适用于明显的上涨趋势或者明显下跌的趋势情况下，对于横盘整理来说，程序化交易并不适用。横盘整理由于在一个区间里面运行，程序判断趋势是有一定滞后性的，往往在程序还没有找到趋势之前就已经将投资者的资金耗费大半了。

5. 避免赌博的心态

投资者应理性交易，避免出现赌博的心态。知易行难，某些情况下投资者已出现了赌博的心态，但投资者自己仍认为自己是在理性交易。从概率上讲，交易的盈亏几率应各占一半。这句话的前提条件是样本量足够大，也就是说投资者交易次数足够多的情况，赚钱和亏钱的几率是各占一半的。在交易次数较少的情况下，就很难实现盈亏各占一半的概率分布。投资者可能忽视交易盈亏的前提条件而出现赌徒心理。假如投资者第一笔交易投入1万元进行大豆期货交易后亏损了1万元；第二笔交易又投入1万元进行大豆期货交易后亏损了1万元；第三笔交易时，投资者可能产生这种想法，我已经亏损了两笔交易，从盈亏几率来讲，这笔也应该赚钱了吧，在这种心态下，他投入了3万元，结果又亏掉了。这种心态就是“赌博”的心态。实际上，每笔交易之间都是独立存在的，也就是说，第三笔交易的盈亏本来和第一笔、第二笔交易的盈亏是没有关系的，而投资者将这三笔联系起来考虑就扩大了亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、正确贯彻理性投资的理念

理性投资要求投资者在投资过程中处理有关投资环节的一系列问题时，根据市场的客观情况，科学地、客观地考虑问题和处理问题，不冲动不凭感觉做事情。具体地说，理性投资必须是科学、客观地分析市场，按照正确的投资理念、原则和策略，制定周密的投资计划，严格执行投资计划，并且建立监督机制，保证投资计划的执行，尤其要杜绝凭感觉交易或以赌博的心理做交易。

第一，鉴于期货交易专业性强、风险程度高，其运行规律、交易理念、风险控制都与普通的金融交易有着本质的区别。贯彻理性投资理念，投资者需具有期货市场的基本知识、掌握期货市场价格的基本分析方法。

期货市场的基本知识应包括期货市场的功能与作用，期货交易对象和期货交易的特点，期货市场的组织结构，入市流程，交易方式，交易规则，交易流程，期货结算流程，期货交割程序和相关法律法规等。期货市场价格的基本分析方法应包括基本分析法和技术分析法两大类。技术分析方法应掌握以下基本方法，包括价格趋势分析方法、移动平均线（MA）为代表的趋势指标分析方法，以随机指标（KD）、强弱指标（RSI）为代表的摆动指标分析方法，量价分析方法，还有黄金分割分析等。

第二，贯彻理性投资理念，必须具有良好的投资心理。投资过程的心理形成是复杂的，受控于多种因素。投资者认知程度、性格特点、经验积累、纪律约束能力、处事习惯等，对投资者的交易心理形成是非常重要的。

第三，贯彻理性投资的关键是在克服上述五个难点的基础上，按期货投资原则和交易策略进行交易。投资原则包括遵循资本保障的原则，限制亏损、放大盈利的原则，止损止盈的原则，风险管理的原则，风险收益对应的原则，获利模式多样性的原则等。交易策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略包括计划交易策略、顺势交易策略、风险控制策略、交易周期（包括长线交易、中线交易、短线交易方法）、建仓和平仓技巧等。

第四，掌握期货交易过程中的资金管理方法。主要包括投入期货市场资金量的控制、期货投入资金的使用、交易头寸的分配和控制等。

理性的投资者必然对期货市场的认知度较高，其性格也比较谦和好学，善于辩证思维，善于借鉴成功的经验，善于总结和积累经验，不固执己见，善于发现问题，勇于改正错误，有严格的纪律约束能力。

总之，理性投资要求投资者能够理性分析行情，按照相应理念、原则与技巧进行交易，避免主观因素干扰以及冲动型判断的影响。总体来看，理性投资者应有正确的理念、原则和方法，非理性投资者即使会背诵上述理念、原则和方法，但在交易过程中往往都将之抛到脑后，无法实现理性投资的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 注重小概率事件

一、正确对待小概率事件的含义

未来经济状况中，存在着小概率事件和概率较大的事件。所谓小概率事件是指从统计角度发生概率很小的事件，所谓概率较大的事件是指从统计角度而言发生概率较大的事件。在期货市场上，投资者由于无法预料到某种投资行为的各种可能结果，往往关注概率较大的可能而忽视小概率发生的可能，这就给投资带来潜在风险。为此，本书不再基于笼统的某行为产生的各种结果对不确定性进行界定，而是从投资者容易忽视的视角方面给不确定性予以界定。一种从统计角度发生概率很小的事件可以在现实中出乎大多数人意料地发生，就称为不确定性事件发生，也称为小概率事件发生。对于这种状况，投资者应正确对待，这是本文“正确对待不确定性”的含义。比如2008年金融危机的发生，这可以看成了不确定性事件发生，对于金融危机发生后其对期货价格可能带来的影响，投资者就需要重新审视和思考。

二、正确对待不确定性理念的重要性

正确对待不确定性这一理念之所以重要，原因在于：

第一，人们常常忽视小概率事件发生的可能。人们思考范围往往局限在事件发生可能性相对较大的事情，而发生概率极小的事件往往不在人们的思考范围之内，因此一旦小概率事件发生，对投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者思维惯性的冲击较大。

第二，正确对待不确定性意味着是突然、意外事件的发生，这种事件发生的概率尽管小，但发生的可能永远存在，因此应正视这一可能。意外事件发生后，因投资者对这类事件不熟悉、不擅长应对之策，因而在交易操作上更应审慎应对。

三、如何贯彻正确对待不确定性的理念

通过下述两种做法，可实现有效贯彻“正确对待不确定性”理念。

1. 做投资方案时应留有余地，避免小概率事件发生的可能

做投资方案时，应充分考虑盈利和亏损两种可能，并确立止盈价位和止损价位，避免一笔交易出现较大亏损。以螺纹钢期货909合约为例（图8—1）。当投资者在2009年4月25日决定在3509元/吨买入螺纹钢期货时，应注意下面两种可能：

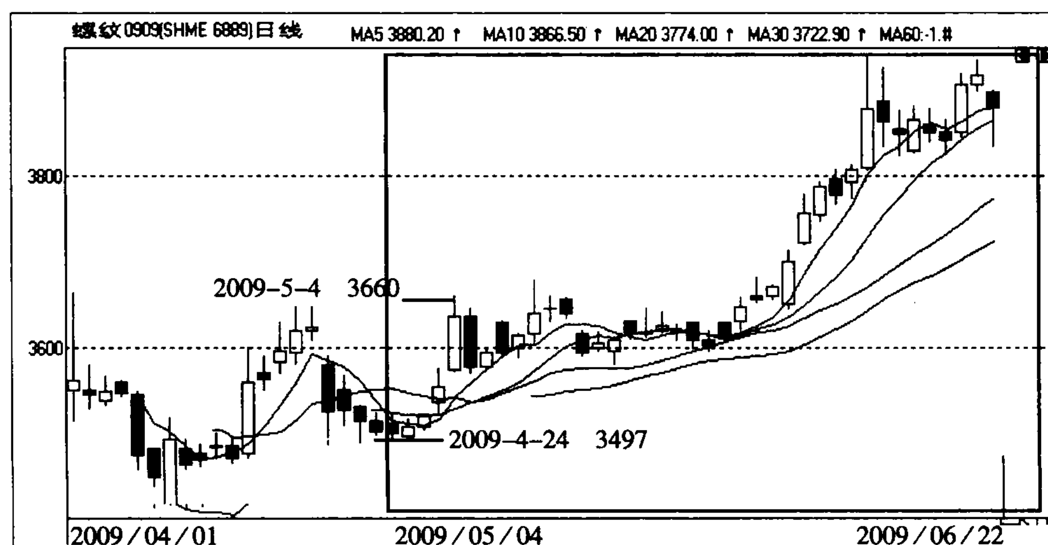


图8—1 上海期货交易所螺纹钢909合约2009年3月27日至2009年6月22日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当价格上涨到3560元/吨时，根据市场走势进行止盈；

（2）当价格跌破3497元/吨时，立即止损。

买入螺纹钢期货后，无论市场朝哪个方向运行，遵照交易计划行事，避免大额亏损出现。

2. 交易时对小概率事件有充分的警惕性

对于再有把握的市场，也要考虑万一小概率事件发生时自己应如何做。即在投资方案和具体交易中都须留有余地，警惕各种交易结果发生的可能性，并预先做好各种应对措施。

以上海期货交易所锌909合约为例。2009年4月20日晚伦敦锌价大幅下跌4.71%，投资者基于这一点预计4月21日上海锌期货价格开盘下跌可能很大，因此打算卖出上海锌期货，交易中如何贯彻正确对待不确定性这一理念（图8—2）。

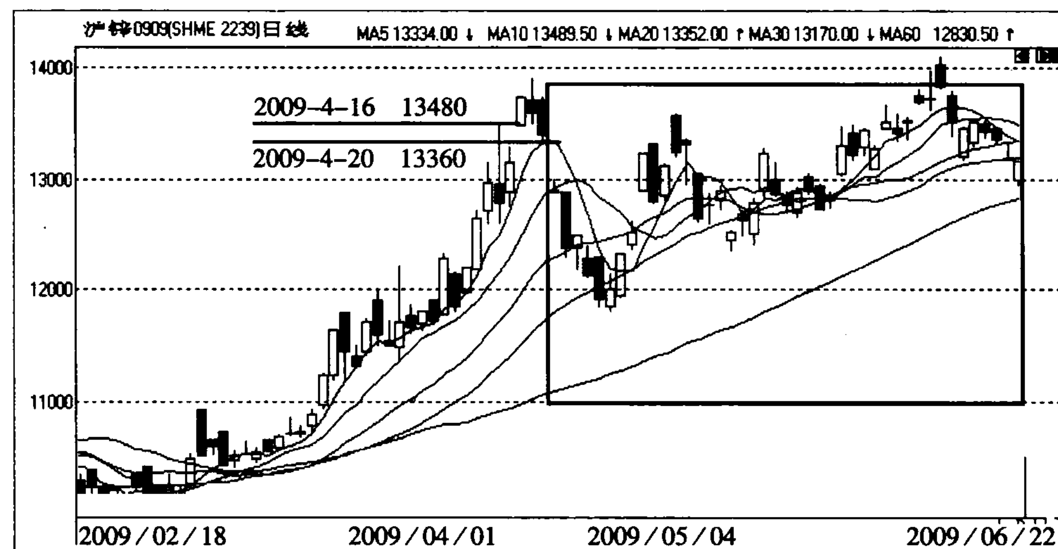


图8—2 上海期货交易所锌期货909合约日K线图

该操作具有合理性。首先，2009年4月20日因美国股市大幅下挫，带动包括伦敦锌在内的基本金属价格大幅下挫。受此影响，4月21日上海锌期货下跌可能很大。其次，与之对应，上海锌期货基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面情况也支持这一观点。国内产能逐渐增加，再加上进口套利有利可图导致大量进口锌进入国内市场，国内锌供应量增多可能使得锌价走弱，因此卖出策略具有合理性。但在投资方案中也须考虑到其他因素可能对锌价下跌带来不利影响，万一锌价上涨，一旦破 13400 元/吨立即斩仓离场，以避免意外因素导致小概率事件发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　交易原则

交易原则其实是交易理念的具体化，成为人们在投资中必须遵守的清晰的条纹，是投资的法律，没有正确的理念就无法坚持正确的原则，无法避开来自市场、自我、外部的各种干扰因素，没有正确理念的指导，无法真正的贯彻投资的原则，而投资策略就成为“花拳绣腿”。成功者莫不遵守这些理念与原则，贯彻这些理念，坚持这些原则也是大师们成功的共同点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 资本保障原则

一、资本保障原则的含义

保障资本是指在具体交易时，期货投资者应将盈亏限制在可控范围内，能够保有继续投资的本钱，在市场上生存下去，达到保障资本健全性的目的。保障资本也常被索罗斯等投资大师表达为“先生存，再赚钱”，“保住资本永远是第一位的”，“留得青山在，不怕没柴烧”。

关于资本保障，需要从下面两个方面来增进理解、加强认识。

（1）保障资本是指投资永不亏损吗？保障资本并不是指永远不要赔钱，而是指每笔投资一旦亏损时少亏，这样投资者可经得起亏损，从而保有继续投资的本钱，不会伤害资本的元气，这才是保障资本的精髓。

比如某期货投资者开户后存入10万保证金，一笔交易做错后亏损6万元，单笔交易出现大额亏损就没有实现保障资本的原则，继续交易都受到限制。反之，若该期货投资者每次最多亏损1万元，这样即使连续亏损三次，总共才3万元，对继续交易的影响不是很大，就达到了保障资本健全性的目的。一般而言，期货投资的亏损最多不超过20%，这样，对于投资者继续交易影响不会太大。因此，一旦某笔交易可能威胁投资者资本的健全性问题时，不论对错，立即离场是较为明智的选择。

有人问，在现实中，有没有永不亏损的投资呢？在期货市场上没有永不亏损的投资者，也没有常胜将军，关键是如何正确对待亏损，交易可以出现小亏，但不要出现大亏。小亏和大亏的界定因投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者资本状况而异。实践规律表明，刚进入期货市场就开始赚大钱的投资者最容易栽大跟头，他会认为，盈利已经证明了自己对市场的判断和对投资的理解是正确的，下次投资时就容易产生自负心理、忽略交易中可能存在的各种可能结果，从而交易中会出现失误。反之，刚进入期货市场就经历亏损的投资者，容易反思自己的错误，总结成功者的运行规律，从而能够在期货市场上长期生存下来，最终成为市场上的成功者。

在华尔街的一次讲座中，有人请教投资大师怎样才能实现盈利。该投资大师说，期货投资 10 次中，能够抓住 1～2 次盈利就可以盈利了。该投资大师的实例生动体现了保障资本和限制亏损、放大盈利原则。尽管他的盈利次数并不是很多，但是由于每次亏损都很少，总亏损并不大。比方说，该投资者每次亏损都限制在资本 5％以内，3 次亏损亏掉资本的 15％。一旦盈利则获利丰厚到 150％以上，那么长期下来，必然是盈利的。若没有保障资本原则来限制亏损，那么做错 2～3 次交易，他可能就没有资本了，无法抓住以后可能面临的盈利良机。

（2）保障资本第一，赚钱第二。保障资本不仅是投资制胜的精髓，还是期货市场其他所有投资原则的基础，是整个投资策略的基石。对于失败投资者而言，唯一的投资目标就是“赚取大钱”，结果，却常常连本钱也保不住。

李嘉诚曾谈到他在做一笔生意时首先考虑的是如何卖出，“未买先思卖”，事先做好最坏情况设想，随时做好应对不确定性的准备措施。李嘉诚举例说，如果气象台说天气晴好，那也要做好准备，如果几分钟后发布“十号风球”怎么办？期货投资也要在入场之前做好在什么情况下离场的准备。这样，就不用为诸多的不确定性而忧虑。期货投资者或许应该是这样的一种形象“左手盾，右手剑”，在进攻同时做好防守，避免在自己入市后出现不利情况时而不知所措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、资本保障原则的认识误区

正确认识资本保障原则，需要避免四种认识误区。

（1）既然保障资本是最重要的，那么投资者最好什么也不做，以避免可能的亏损。

这种想法是投资者恐惧心理的一种体现，这类投资者认为，赚大钱就要冒大风险，基于这一逻辑，保障资本的唯一途径就是完全不冒险，而不冒险也决定了投资者永远不会赚大钱。对于这类投资者来说，利润和损失是相关的，就像是一枚硬币的两面：要想得到赚取 1 美元的机会，投资者必须承受失去 1 美元（可能会更多）的风险。

现实情况是，投资者可以通过寻找高收益低风险的机会，以避免上述赚大钱就要冒大险的悖论（详见资本保障的体现和风险与收益对应的原则）。

（2）落袋为安。

期货投资中，落袋为安是指交易者头寸处于有利形势时，急急忙忙平仓获利，以致失去了以后的赚大钱的机会。实践中，投资者常出现盈利迅速平仓以求落袋为安，一旦亏损就扛着头寸直到不再亏损或变为盈利为止，这两种做法是赚小钱，亏大钱，长期交易很难盈利，是期货投资大忌。

如何避免落袋为安，又避免盈利变为亏损，是交易者在期货买卖中必须恰当处理的重要问题。当账户有浮动利润时，是否需要平仓，首先要观察市场大势。假如投资者持有多头头寸，如果当时利多的供求、经济、政治、人为等基本因素没有改变，图表上仍未碰到阻力，市场仍是买方指令流多过卖方指令流，就不必匆忙了结出场。投资者可假设自己手头上没有持仓，问问自己：如果现在进场，究竟应该买入还是卖出？如果答案是“买入”，那么原先已经持有的多头头寸就不适宜平仓卖出。因为这时仍未有任何征兆会使投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由盈利变为亏损。一般原则上有转势征兆时才需要尽快止盈。

（3）与市场战斗。

投资者在做交易计划时自己认为对市场趋势非常有把握，结果忽略了很多风险和不确定性因素，在交易时，发现自己的判断和市场正好相反，成为市场的敌人，结果以惨败告终。

怎么知道自己在和市场战斗呢？投资者问问自己，如果我在市场上没有持仓部位的话，那么，今天我是否还会以这一新的价格水平持有相同的部位呢？如果答案是否定的，那么，就不应该持有当前的部位。这一观点与《梅拉梅德论市场》“成为仁人，而非斗士”的观点不谋而合。

成为仁人，而非斗士。这句话背后的思想与交易本身一样历史悠久。它象征着所有成功交易者都知道和遵循的一个信条：即忘记它就会遭受致命失败。这一格言的说法有很多，当你在期货交易中违反这一格言时，就叫做“与市场战斗”。

与市场战斗是专业交易者的大敌。它有损于交易者的推理过程，歪曲其逻辑，给其思想投下阴影，干扰其对市场的“感知”，使其丧失捕捉其他市场的机会；他会变得无能，最终输掉全部资金。一切专业交易者都不时地遭遇这一噩梦。而成功者一经察觉，就能改善这种状况。

如果你问期货交易者“与市场战斗”意味着什么，他会确切地知道你的意思，也可能他总是找不到恰当的言辞满意地表述其定义，也可能他总是不能解释当这种情况发生时，他怎样做出决定或是行动的原因。但是，他确切地知道这是怎么回事，他确切地知道，这时一条通往毁灭的道路。

那么，你怎么知道什么时候你是在与市场战斗呢？这没有特定的规则，每个交易者都有他自己的规则和指导方针作为早期预警系统。有些人直觉上知道在他成为市场斗士之前出局的时间；其他一些人则会在亏损部位使得他们昼夜无眠时平仓出局；当然，也有人绝不把亏损部位带回家。无论预警系统和出局规则如何，你必须要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有期货交易武器库中的武器。

交易规则并不要求期货交易者放弃他们的观点，也不要求交易者一损失就平仓，或是在一系列的损失后平仓。恰恰相反，专家们并不能预期每次交易都能获利。当时的亏损部位并不意味着该部位就是错误的部位。实际上，在市场上对自己所持有的交易部位充满自信常常是市场成功的重要因素。在你当时不能证明你的部位是正确的时候，充满自信尤为重要。然而每一位专业交易者都知道自信与盲目自大之间的区别。所有的交易结果里，都会有一个区分成功者与失败者的临界点。失败者与市场战斗，而成功者不是。

（4）怀有侥幸心理。侥幸心理主要表现在头寸的不利变动时，比如头寸出现潜亏时，或者潜在盈利减少时，或者由潜盈变成潜亏时，投资者不是客观地分析市场行情走势，采取止损获利或者反向加倍，而是采取一种抱着头寸等等看的态度，希望明天价格变化后潜亏就会潜盈，也许已经减少的盈利会重新回到账目上来……这种“也许”的心态，实际上就是非常典型的侥幸心理，这种心理往往无视正在运行中的实际行情走势情况，而是认为，再坚持一下，再坚持一下……市场也许就会向有利于自己的方向变化，最终往往是小亏变大亏，大盈利变成小盈利。

墨菲法则告诉我们，如果投资者担心某件事可能变坏的话，这种可能性就会变成现实。也就是说，投资者对于某一交易的结果有多种预测，他担心某种最坏的情况发生，而且认为这种情况不可能发生，结果一定是最坏的情况发生了。墨菲法则说明，侥幸心理要不得，要想避免损失，就要提前采取防范措施以保障资本。正如美国投资大师所说，投资的基本原则是什么，“活着，活着，永远在市场上活着”。

墨菲法则主要是描述基于某一说法的事物发生的倾向和趋势。这一说法就是：如果某件事有可能变坏的话，这种可能性就会成为现实。

一个更为生动的解释就是：假定你把一片干面包掉在你的地毯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，这片面包两面都有可能着地。但是，假定你把一片一面涂有一层果酱的面包掉在新地毯上，常常是带有果酱的一面落在地毯上。

在这一点上，墨菲法则告诉我们：你若想提前知道哪些交易有可能遭受损失，这类交易就包括：

①那些你不曾建立保护性的止损委托的交易；

②由于不谨慎而持有过多的头寸，超过了你应该持有的头寸。

墨菲法则在许多情况下都很有趣，但一旦与实际的商品交易系统联系起来，就不再那么有趣了。投资者在交易时抱有侥幸心理，而墨菲法则告诉我们，事情的结果往往朝着我们最不愿意发展的方向走。对此，唯有预先防范，避免这些所谓墨菲法则的负面影响，我们应当坚持下述做法：

①无论何时都要为所持有的头寸建立保护性的止损委托；

②为每一账户积累的合同数额定一个上限，而且无论在何种情形下都不要超过这个数。

三、资本保障原则的实现方式和应用

1. 资本保障原则的实现

(1) 期货投资账户中用于风险投资的比例是一定的，这样可达到保障资本的目的。

正如大厦不是一天建成的一样，财富也不是一两笔交易累积而成的。期货投资账户中的资金中用于风险投资的比例是一定的，这种可以承受风险的资金百分比一般为3%～5%。一旦制定了这一百分比，就永远不要改变它。保持持之以恒的风险百分比是期货投资的一个重要原则。控制好自己的风险百分比可以保障资本，保持第二天继续交易的能力。

(2) 资本保障始终贯穿交易全过程，是长期效益的体现。

资本保障原则之所以实现，不在于单笔交易的盈亏，而在于长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期效益，即将该原则贯彻到成功投资者的整个交易过程中。

首先，交易前他努力寻找高概率事件，即潜在利润明显高于潜在损失的投资机会。在这类机会下，他有可能在损失风险极小甚至不存在风险的情况下赚取丰厚利润；其次，在交易过程中，通过遵守规则避免出现大的交易失误，遇到风险紧急刹车；再次，遭受损失时，投资者对自己的行为结果负责。这时他不会说，“市场跟我作对”或“我的经纪人给了我一个坏建议”。他会承认错误，接受结果，分析行动中的失误以免再次犯同样的错误，然后继续前进。

（3）需要和其他原则配合使用。

资本保障原则的实现，往往需要下述原则配套使用。

第一，风险和收益对应原则，是实行资本保障原则的基础。

第二，资本保障原则的有效运行，离不开限制损失、放大盈利原则的实施。资本保障原则的精髓是将亏损限于小额，将风险控制在可控范围之内，这一方面需限制损失；另一方面也隐含着盈利时，让盈利头寸尽可能增长，否则无法实现真正的保本。

第三，资本保障原则的执行效果，与止盈止损原则的灵活把握直接相关。止盈和止损的时机、价位直接关系着资本保障原则能否有效贯彻。

2. 资本保障原则操作实例

斯坦利·德鲁克米勒（Stanley Dmckenmiller）1988 年 8 月到索罗斯的管理公司去工作，因为他认为索罗斯是他这一时代最伟大的投资家，之后不久，索罗斯就把他的基金管理工作交给斯坦利·德鲁克米勒。

1987 年股市大崩溃的这一年，斯坦利·德鲁克米勒对股市做了多次空头和多头交易，充分显示了其保障资本的能力，一旦判断失误、立即斩仓。下面是其交易过程中的一次典型实例：在 1987 年股市大崩溃之前，那年上半年斯坦利·德鲁克米勒做多股市，股价直线上升给他的基金带来 40%～85%的增长。6 月份后，斯坦利·德鲁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克米勒看到几个因素：对股票的估价已极端过分；股利收益下跌2.6%；而市盈率一直维持在历史高位；联邦储备委员会已收紧银根一段时间了；最后技术分析显示股市将要下滑——市场力度集中在大盘股和高价股票上，大量其他股票远远落在后面。斯坦利·德鲁克米勒转变角色做空股票。市场在此后几个月中一直在顶部徘徊，斯坦利·德鲁克米勒一直坚持空头头寸。1987 年 10 月 16 日，道琼斯指数跌到近 2200 点（最高曾达到 2700 点）。

然而这一年是斯坦利·德鲁克米勒工作生涯中，曾犯下几乎悲剧结果的一年。图表在 2200 点附近显示有很强的支撑，是由 1986 年大半年以来的交易构成的一个底。由于斯坦利·德鲁克米勒在当年上半年做多盈利颇丰，之后做空又盈利颇丰，有了足够的实力。就在 1987 年 10 月 16 日星期五的下午改做多头，还透支了 130%的多头持仓。周五股市结束后，斯坦利·德鲁克米勒和索罗斯交流时，索罗斯把一篇保尔·刁托琼恩的研究报告交给斯坦利·德鲁克米勒。他的研究表明，过去股市历史显示，一旦跌破向上伸展的抛物曲线，股市就会加速下跌，这次正显示出这种情况。该报告结果显示，1987 年股市和 1929 年股市大崩溃时在股价活动上呈现极为相近的相关性，这意味着我们处于股市崩盘的边沿。斯坦利·德鲁克米勒意识到，自己投资失误，股市即将崩溃！决定如果周一开盘还在支撑线之上的话，即道琼斯指数低开 30 点左右，没立刻产生反弹，就认赔斩仓。结果市场竟然低开了 200 多点，他知道无论如何必须认赔离场，在开市后的一个短暂反弹时，将多头平仓，然后换成空头头寸，最终使这一年又变成盈利的一年。

这是一个有益的教训：投资者一旦发觉错误，应立刻纠正。如果仍维持自己原来的头寸，或者拖延等待，希望市场恢复的话，他就会遭受巨大的损失。这是资本保障的一个生动的实例，发生在黑色星期五这天就更具有代表性。由此可见，资本保障是投资者的第一原则，它保证了投资者永远具有投资的能力。这样，只要上帝再给投资者盈利机会，就可以立刻有能力抓住它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　限制亏损、放大盈利原则

一、限制亏损、放大盈利原则的含义

限制亏损、放大盈利原则是指在期货交易中，将亏损限于小额、让盈利最大程度地增长，利用少数盈利的机会来弥补多次小额的亏损，实现成功头寸最大化、亏损头寸最小化。限制损失、放大盈利原则是期货投资的一个核心原则，我们经常提到的“限制损失，让盈利最大程度地增长”，或者“敢于止损、放胆去赢”、“不可让获利头寸演变为亏损”、“承认和接受损失”、“及时止损”、“谨慎地连续投机”等都是这一原则的充分体现。

成功的期货交易大师如索罗斯等总是利用少量赚钱的机会来弥补一些小额的亏损，遵守着“限制损失、让盈利最大程度的增长”这一古老的信条。“投资本身没有风险，失控的投资才有风险”是索罗斯的观点，他认为小额亏损是投资的重要组成部分，这并不是“真正的风险”，超出自己预定范围之外的大额损失才是“真正的风险”，这充分反映了强调控制、减少损失的重要性。与之相反，不成功的交易商采取的典型策略是盈利的头寸过早平仓，实现“落袋为安”；赔钱的头寸抓住不放，等着市场逆转，结果往往损失很大。尽管获取利润比承担损失更让人满足，可我们不是为自我满足而交易，而是为赢得有限风险下的最大利润而交易。从这一意义上讲，投资者应更多地考虑有利于整体盈利的运作方式，而不是试图证明投资者判断是正确的而市场是错误的。限制损失、放大盈利原则和资本保障原则是紧密联系在一起，违背了这些原则，投资者无法在市场上长期生存，必然退出市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 限制亏损

亏损是期货交易中不可或缺的一部分，但不能接受亏损，是众多投资者在金融风险市场遭致失败的共同原因。因此，通往财富的道路不在于盈利多少，而是在出现亏损的情况下，要正视亏损头寸，并做出审慎而果断的决策。多数成功的投资者每年亏损的次数要高出盈利次数，却能够获得成功就在于亏损最小化和盈利最大化。正如一名成功交易者所说："期货交易中90%的利润只是10%的交易获取的，也就是说其他多数交易要么是较小的亏损，要么是打平。"在漫长而成功的期货生涯中，这位投资者最多曾经连续出现过13次亏损交易，因此投资者最重要的一课是一定要学会如何巧妙赔钱。

投资者出现亏损后，ADM方法很适用于期货亏损交易。即"接受（Accept)"、"处理（Deal)"、"继续（Move)"。接受是从心理上承认并接受自己的错误；然后采取有效措施避免损失继续扩大，即止损；最后是止损后重新开始新的交易。这三个环节中，止损是关键，可以将损失限制在一定的范围内。止损也最痛苦，它就像一把锋利的刀，使得投资者鲜血淋漓、又不伤元气地活下去；它不扩大投资者的亏损，使投资者由被动转为主动，不断寻找新的获利机会。

限制损失做法的重要性可生动地用鳄鱼原则予以体现。

止损前，投资者应该了解"鳄鱼规则"，这是世界上最伟大的交易员在进入市场之前，都反复训练的一个有用而简单的交易法则。

该法则源于鳄鱼的吞噬方式：猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，它咬着你的脚并且等待你挣扎。如果你用手臂试图挣脱你的脚，则它的嘴巴便同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，便陷得越深。

所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一的生存机会便是牺牲一只脚。若以期货市场的语言表达，这项原则就是：当你知道自己犯错误时，要学会壮士断腕，立即了结出场！不可再找借口、理由或有所期待，不要心存侥幸，赶紧离场！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦亏损达到投资者预定的范围，无论投资者的判断是对还是错，立即止损离场，避免损失扩大。

2. 放大盈利，让盈利最大程度地增长

当对市场趋势有着充足信心时，应当把握住交易良机，让盈利最大程度地增长。这一点包括两层含义：一是判断正确时，对自己已建立的头寸要有耐心，一直将头寸持有到对于市场未来的价格趋势不确定时再平仓，尽可能将盈利扩大，这也是通常意义上投资者对放大盈利的理解；二是对趋势有较大把握时，将风险控制在一定范围内的前提下，尽可能扩大自己的头寸，这主要适用于资金实力雄厚的投资者。

（1）趋势判断正确时，尽可能长期持有自己的头寸。

市场趋势明朗的情况下，投资者长期持仓让盈利最大程度的增长是获取丰厚利润的最佳选择。但在这一过程中可能面临市场小幅震荡的影响，这些小幅震荡就成为市场噪音，投资者要学会分析判断哪些是市场噪音，哪些是市场大势，从而通过适时离场、严格纪律等来抵御市场噪音。

案例：上海期货交易所铜期货 0907 合约 2008 年 12 月底走出明显的圆弧底形态，投资者选择在 2008 年 12 月 31 日以 22770 元/吨买入建仓后，应持有到何时才是获取丰厚利润的最佳选择（图 10—1）。

解析：在下跌趋势后，沪铜 0907 合约 2008 年 12 月底走出明显的圆弧底，圆弧底是反转形态，之后市场上涨应买入建仓。投资者选择在 2008 年 12 月 31 日以 22770 元/吨买入建仓较为合理，之后投资者面临两种选择。一是盈利头寸长期持有下去，直到市场发出明显的不确定信号平仓，或者回到建仓价位立即平仓，整个过程中有过两次逐渐向上走的小幅调整，直到 4 月 14 日 38000～40000 元/吨形成大阴线，市场走势很不明朗，进行卖出平仓，投资者获得 15220 元/吨的丰厚利润。还有一种选择是买入建仓后，1 月 19 日市场价格涨到 28380 元/吨以后市场面临小幅调整压力，立即平仓获取盈利避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免市场震荡，之后就未再入市，获取5610元/吨的利润。不言而喻，1月19日的盈利，远低于4月14日的投资结果。原因在于整个市场走势虽然经历1月19日和2月10日的小幅调整，但调整价格的低位逐渐上升，之后市场价格逐渐突破前期高位，微调后市场即呈现明朗的上涨趋势，此时应重新买入建仓。

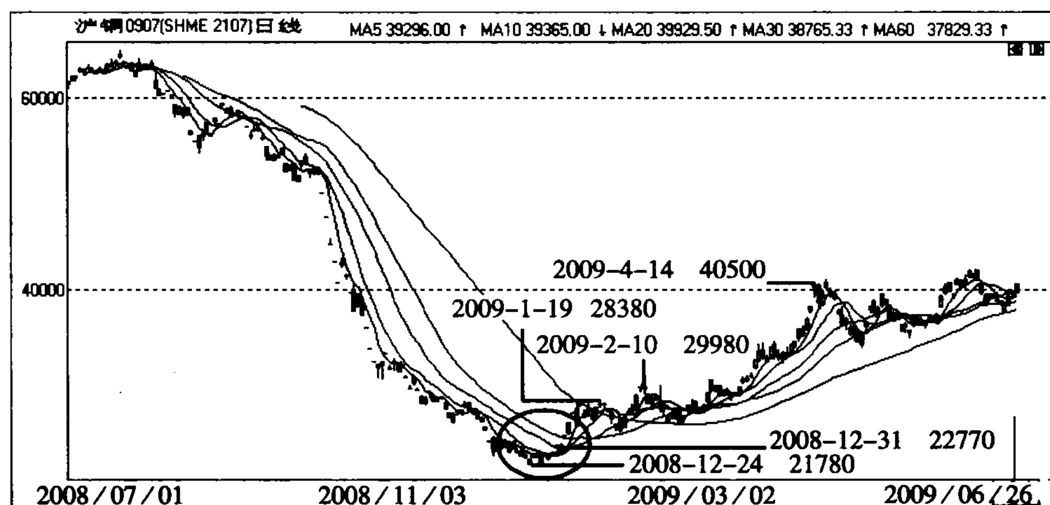


图10—1 沪铜0907合约2008年6月16日至2009年6月26日K线图

（2）在风险可控范围内时，某些投资者可适当扩大头寸。

这一策略适合资金实力雄厚、经验丰富的风险型投资者，而非普通投资者。当对某一市场趋势的判断胜券在握时，重仓出击，可以赢得丰厚利润。乔治·索罗斯（Gorge Shaoluos）将这一交易哲学发挥得淋漓尽致。他认为，投资者建立长期收益的方法是通过维护资本安全和自己的本垒打来实现的。维护资本安全是第一位的，本垒打是第二位的，即当对趋势判断把握大时，可重仓出击。当投资者赢得丰厚利润时，应当比平时大胆得多，而且目标更远大。很多人一旦盈利30%～40%后就见好就收了，实际上，获得真正优异的长期回报的唯一途径是获取30%～40%的利润后，增强信心，再去努力获取更卓越的利润。索罗斯能够在东南亚金融危机泰铢投资中获胜，也是利用了这一交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：德拉肯·米勒刚为索罗斯工作不久，有一次认为美元会下跌，就做了一个大额美元空头头寸（对德国马克），这一头寸显然不错，米勒自己也颇感自豪。一天索罗斯来到他的办公室和米勒谈到了这个头寸。

“你做的头寸有多少?”他问。

“10 亿美元。”米勒回答。

“这也是一个头寸。”他颇不高兴地说，他鼓励米勒把规模翻一番。米勒照做了，之后，交易大获成功。

解析：索罗斯让米勒学会了，当对一笔交易很有把握时，应给对方致命一击。当然，这样做需要勇气。就索罗斯而言，仅仅是盈利还不够，还要尽可能多地获取利润。

当然，一旦判断错误，这一交易策略将带来相当高的风险。因此，主要适用于资金实力雄厚、经验丰富的大型投资者，并不适合于普通的中小投资者。

二、限制亏损、放大盈利原则的认识误区

金字塔式建仓策略是在盈利前提下、当市场走势不变时扩大盈利的有效措施。执行限制亏损、放大盈利原则，应避免陷入倒金字塔式建仓的状况。

金字塔式建仓是指如果建仓后市场行情与预料相同并已经使得投资者获利，可以增加持仓。增仓应遵循以下两个原则：

第一，只有在现有持仓已经盈利的情况下，才能增仓；

第二，持仓的增加应渐次递减。

金字塔式建仓和倒金字塔式建仓相比，其主要优势是可将头寸价格保持在一个相对较有利的价位上，避免市场价格稍微波动可能带来的不利变动。

案例：假设某投资者在 3920 元/吨买入大豆期货合约，之后价格一路上扬，随后在 3955 元/吨增仓，到 4005 元/吨继续增仓。假设手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头资金总共可以做 70 手合约，若分别采用金字塔式建仓和倒金字塔式建仓，就会产生如下两个不同平均价格。

倒金字塔式：在 3920 元/吨买入 10 手，3955 元/吨买入 20 手，4005 元/吨买入 40 手，平均价为 3978 元/吨。

金字塔式：在 3920 元/吨买入 40 手，3955 元/吨买入 20 手，4005 元/吨买入 10 手，平均价只为 3942 元/吨。

如果大豆期价继续上扬，手头上的 70 手合约，金字塔式增仓比倒金字塔式多盈利 36 元/吨，这正是金字塔式增仓的优越。

反之，若大豆期价出现反复，升至 4010 元/吨后又跌至 3965 元/吨，倒金字塔式由于平均价格较高，盈利立即转化为亏损；金字塔式增仓由于平均价格较低，仍然保持盈利。

解析：金字塔式增仓使得头寸的平均价格处于有利水平，一旦市场价格出现小幅逆向变动，投资者可以尽快止盈离场，避免盈利变为亏损。

倒金字塔式建仓与上述金字塔式建仓正好相反。倒金字塔式建仓主要有两种情况：一是亏损的情况下加仓；二是盈利的情况下加仓，但持仓的增加是渐次递增或计划之外的，当价格一旦发生不利变动，可能带来较大风险，违背资本保障的原则。这两种倒金字塔建仓方式中，亏损交易加码是期货投资大忌。

1. 亏损头寸加码

亏损头寸加码，说明投资者已经不愿意客观看待市场，无视市场损失，缺乏交易纪律或者忽视真正的交易方向，希望通过持仓等待实现收益。该增仓方式只考虑到判断正确时盈利的可能，而忽视了交易的潜在风险，即小概率事件发生的可能。墨菲法则告诉我们，投资者越担心什么不利情况发生，这种结果就越容易发生。该交易方式极其危险，违背资本保障原则，若市场继续亏损，可能导致该投资者溃败。

案例：某投资者认为上海铜期货价格将上涨，在买入建仓后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格不涨反跌给该投资者带来很大亏速；该投资者继续增仓，等价格下跌后进一步增仓。这种操作是否合理？

解析：该投资者是在很大亏损的基础上增仓，这属于倒金字塔建仓。亏损头寸加码，若市场继续下跌，可能导致该投资者溃败，因此该交易方式是极其危险的，严重违背了资本保障原则。

正确的做法是立即斩仓止损或尽快减仓，避免亏损扩大。因为上述增仓做法是建立在投资者对市场趋势判断正确的前提下，一旦市场确实判断错误，潜在风险很大。因此，应根据资本保障原则，将风险控制在适当范围内，保持资本的健全性。

2. 盈利的情况下加码，但持仓的增加受市场影响而增加

一些投资者经常遇到这样的问题，“我该不该在现有头寸的基础上继续增仓？”具体问题应该具体分析。投资者是根据交易计划进行谨慎地递减增仓，那么该种增仓是合理的，应该进行。投资者事先并没有制订相应计划，而是受市场影响进行增仓，且增加的头寸是增加的，这时这种增仓可能存在风险。即使投资者现有头寸已经盈利的情况下，一旦市场出现反向变动，增加的头寸会扩大投资风险。常常出现这样的情况：当投资者为潜盈头寸增仓后，市场走势稍稍向相反的方向变动一下，盈利很快就被吞噬，这样，不仅丢掉了最初利润，还要增加保证金。多数投资者都明白这一点，但有时又易忽视。

（1）严格按预定计划分批建仓。

案例：首先投资者制订的投资计划是在现有头寸基础上“分批建仓”，以后加仓时就会十分谨慎。举例来看，假设某位投资者计划买入6手大豆，第一次他计划以4.4美元试探性买入3手，后准备以4.60美元买入2手，4.80美元买入1手。如果市场按照预期的走势发展，该投资者按照计划两次增仓。他遵循了最初的投资计划，很谨慎。

解析：该投资者严格遵循了最初的投资计划，谨慎地进行了增仓，是符合金字塔式增仓的合理方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）受市场影响建仓。

案例：某位投资者以4.40美元买入1手大豆期货合约，向上的目标是4.80美元，这是他的初始计划。当市场价格上涨到4.80美元时，大豆市场中的一般看法是价格将继续上涨，也许更高。该投资者既没有按照预先计划将原有头寸平仓，还在没有设立严格的止损的情况下在4.80美元的价格继续加仓2手——他在最初的交易计划中并无此打算，而是受到大豆市场牛市情绪影响而投资的。

解析：该投资案例中，投资者在已经获利头寸的基础上继续加仓是一种贪婪的表现，交易并不严谨。按照交易计划，最初的1手交易本可以盈利2000美元，结果该投资者被大豆市场中牛市情绪影响，他在高价位又买了2手大豆期货合约。此时整个市场的平均价格为4.67美元，市场价格一旦在4.80美元的基础上稍微有点下跌，可能就使得该投资者由盈利变为亏损。情绪可以毁掉一个投资者，这便是投资者一定要严格遵守交易计划、避免非理性投资的原因。

实际中，许多谨慎的投资者在某个期货合约建立了一些头寸并开始获利时，他们实际上很少计划外再补仓。例如，该投资者在4.40美元买入4手大豆合约后，当价格上涨到5美元时并不增仓，而是开始分批平仓获利的头寸：5.10美元平仓1手；5.20美元平仓2手；然后留下1手合约随着市场趋势继续运行，同时严格设置止损价位。

三、限制亏损、放大盈利原则的实现方式

根据期货市场上优秀投资者的经验总结，限制亏损、放大盈利原则的实现需要下述几点相结合。

1. 长线与短线双重交易策略：盈利头寸做长线，亏损头寸做短线

投资者在交易中应坚持这么一种双重策略：在盈利头寸上做长线交易商，在亏损头寸上做短线交易商，这是实现限制损失、放大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利原则的核心精髓。如果投资者持有的头寸与市场趋势一致，那么尽量长期持有头寸；如果投资者持有头寸与市场趋势相逆，损失在增加，应及早退出市场。关于市场趋势、止盈、止损的规律和关键价位判断，是实现限制亏损、放大盈利原则的重要内容。

（1）使用 50 日简单移动平均线与收盘价格对比的方法鉴别基本的长期趋势。

从长线与短线来看，趋势的判断至关重要。市场趋势的鉴别方法多样，除了可以借助期货投资理念的方法之外，还可以借助《克罗谈投资策略》里面谈到的 50 日简单移动平均与每日收盘价的对比。这种方法的使用如下：

①显示上升趋势的条件：收盘价高于移动平均线；移动平均线向上倾斜。

②显示下降趋势的条件：收盘价低于移动平均线；移动平均线向下倾斜。

这种方法的优点在于它是客观而完全没有偏好的。作为一种数学方法，它简单明了。但横向市场显示出无方向的移动平均线，它与价格线近似相等。这种市场被认为是横向的（价格水平运动市场），应当避免使用上述方法。

我们现在有了一种客观的数学鉴别趋势的方法，可以用于把下列原则公式化：

在上升趋势中，只持有多头头寸，或不入市，一定不持有空头头寸。

在下降趋势中，只持有空头头寸，或不入市，一定不持有多头头寸。

（2）进入和退出判断。

①在上升趋势中（依据 50 日简单移动平均）：

在长期信号如下时买入：收盘价＞10 日＞20 日＞30 日＞50 日；

止损退出（只清盘，但不要卖空）使用的短期信号是：收盘价＜4 日＜9 日＜18 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果止损退出后，趋势继续显示上升趋势（依据50日简单移动平均），则重新进入多头低位的短期买入信号是：收盘价＞4日＞9日＞18日。

②在下降趋势中（依据50日简单移动平均）：

在长期信号如下时卖出：收盘价＜10日＜20日＜30日＜50日；

止损退出（只清盘，但不要买空）使用的短期信号是：收盘价＜4日＜9日＜18日。

如果止损退出后，趋势继续显示下降趋势（依据50日简单移动平均），则重新进入空头低位的短期卖出信号是：收盘价＜4日＜9日＜18日。

2. 和止盈止损原则有机结合

止盈和止损主要给出止盈止损原则以及平仓时机的把握，可以这么说，限制损失、放大盈利体现了盈利和亏损头寸如何处理的投资原则和精髓，止盈止损的原则决定了限制损失、放大盈利的执行方法和执行时机的选择。只有两者相互结合，才能真正实现止盈和止损的效果，达到限制损失、让盈利最大程度增长的目的。

3. 耐心和节制

（1）每次交易都须制订和遵循交易计划，且交易计划中务必考虑出局战略；若是投资者交易计划还不够完美，那么务必进行完善；交易计划中预设交易遇到意外事件的应对措施。进行交易时需要耐心，等待高概率交易机会，以降低市场风险。同时，严格遵照交易计划，避免盲目投资。

（2）交易后，根据已制订的交易计划，既要有耐心又要有节制地对待自己的头寸。当亏损达到预定止损位后应学会当机立断，如同壮士断腕一般立即平仓；当交易头寸得到盈利时，应让其充分增长。

案例：克罗认为在交易中耐心是非常重要的。他于1967～1968

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年在 2.00 美分/磅水平上逐渐积累了很多原糖多头，其后价格降低到 1.33 美分/磅，该投资者在这一价位上抛出了手上 1/3 的合约；并将其余的合约一直持有了 2 年，2 年后价格开始回升，这一次回升一直持续了 5 年，1974 年最高价一度比克罗的入市价高出 60 美分/磅，获利丰厚而离场。

解析：克罗的头寸充分展示了当交易头寸得到盈利时，一直持有到其可能发生逆转为止，并以之为原则，坚持持有原糖多头头寸达 5 年之久，最后获得超乎寻常的回报。当然，在每次合约期满之前，他都要滚动多头头寸，或者市场极度逆行时都止损出局，但仍是尽快建仓（图 10—2）。

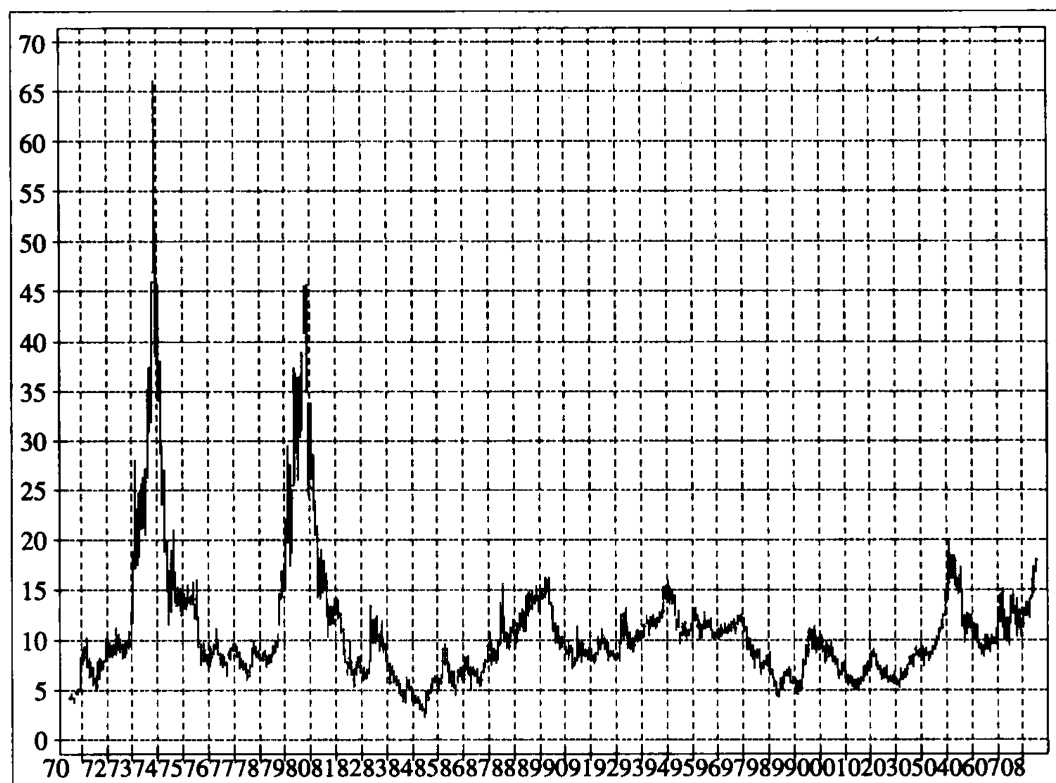


图 10—2 纽约 NYCSC 原糖价格走势图（1970 年 1 月原糖转市形成）

（3）详细做好交易记录。投资者坚持做好交易记录，交易结束后，进行总结。交易成功后，可以总结成功经验，反之，交易失误，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以溯本追源，找出失败和成功的线索，即时做好调整。

4. 学会休息

投资者不要每天进行交易，因为需要集中精力分配自己有限的资源。因此，应适当休息，保持交易的平常心。“懂得休息，才能懂得工作。”应用到期货市场上就是说，好的投资者并不是每天在期货市场频繁交易，不会试图抓住每个交易机会。

第一，期货交易是一项复杂而又繁重的脑力劳动，投资者会受到体能的限制。

第二，交易还受到心理、情绪等方面的影响。心态不平衡、情绪不稳定，肯定会影响自己的判断力。这时，适当休息一下，可以让自己身心松弛，同时可以客观冷静地审时度势，有利于寻找下个投资机会。

第三，市场中并不是每天都有好的交易机会的，投资者要避免因为每天待在市场上，无论好的机会和不好的机会都交易这种情况的发生。

尤其是投资者持续亏损时，一定要撤离市场进行休息，避免投资者因身在市场可能带来的主观情绪。利用休息时间，通过在大脑中“虚拟”市场，借以验证投资者对市场判断的正误，从而恢复投资者的自信心，何乐而不为呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 止盈止损原则

一、止盈止损原则的含义

期货交易原则的第二个原则是限制亏损、让盈利最大程度地增长，这既是实践中总结出来的经验教训，也是翻阅大师们著作所得出的经验法则。这条原则紧跟着就会提出一个命题：如何对错误的头寸及时止损、如何让盈利的头寸放开去盈利；以及何时止损和止盈离场是比较合适的。这正是止盈止损原则的核心。

止盈和止损主要探讨的是投资者的离场策略，即如何扩大盈利头寸和减少损失。其中，止盈是指当投资者盈利时，让盈利头寸增长到何时平仓退出市场；止损是指当投资者亏损到一定数额时，如何对错误头寸及时止损离场。

止盈止损中，止损很难也很重要，而止盈比止损更困难。让盈利最大程度地增长到何种价位平仓出市是所有投资者都面临的重要问题。因为顺势而为的交易不提倡交易者去寻求顶部和底部。市场走出顶部了，顺势交易者才知道是顶部；市场走出底部了，顺势交易者才知道是底部。在这种情况下，如何扩大盈利就是一个重要的投资原则和策略问题。

止损，相对于止盈而言比较简单，但在执行止损计划时，投资者需克服内心感情的痛苦折磨，向市场认错。从交易原则上讲，应继续持有盈利头寸而将亏损头寸及时止损，但在实践中很多投资者做得恰恰相反，交易者的头寸一旦亏损，就会怀有侥幸心理，希望等待一段时间后市场按自己主观意愿运行，而不愿意止损。结果实践中很多投资者都有共同的现象：一旦盈利，平仓很快；面临亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，止损犹豫不决。

二、止盈止损原则的认识误区

侥幸心理是止盈止损的天敌。

止损是期货交易的安全阀，几乎每个投资者进入市场时都知道止损的重要性。那么，为何众多投资者面对亏损却都犹豫不决呢?关键是侥幸心理在作怪，具体表现在如下几个方面。

（1）不愿亏损的心理。宁可让浮动亏损不断扩大，也不能接受止损平仓之后现实的小幅亏损。投资者往往抱着这种心理，“会不会明天市场就会朝着我预期的方向前进，如果那样，我止损岂不很亏?”因此，不愿意及时止损，抱着侥幸心理希望将来能扛回来。即使感到价格走势方向明显对自己不利也是如此。

（2）投资者认为大部分亏损头寸能够扛回来，甚至还能获利。在交易中，如果有足够的资金，相当一部分的亏损确实能够扛回来；但在和市场趋势相悖时，少数几手头寸可能让投资者遭受灭顶之灾。

（3）投资者认为价格有涨就有跌，目前的价格走势是暂时性的，将来一定会朝自己持仓的方向发展。实际上，期货价格作为商品未来供求关系的反映，具有较大的不确定性，任何时候都没有“必然”这一说法。

（4）投资者认为头寸小，亏损有限因而不及时止损。正确做法是：正是由于头寸小，即使扛回来收益也小，没有必要一直坚持下去；另外，即使小头寸也会造成大亏损。

例如，2002 年 7 月，一位有 20 万元资金的客户，以 16500 元/吨的价格买入 30 手上海 12 月铜期货合约，铜价跌破 16300 元/吨时，及时止损平掉了 20 手，留了 10 手。该投资者认为即使再跌也不会亏多少钱。结果，世通等公司发生会计丑闻导致美国股票大跌，铜价大幅下跌到 15350 元/吨，亏损近 6 万元。在平仓之后铜价跌到 14730 元/吨。而且小量持仓（不止损）还会影响到交易者对行情的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客观判断。

头寸无论大小，只要持有都是有风险的，无论何时都要注意控制风险、设置止损价位。否则遇到大行情时，可能因疏忽或侥幸心理造成大亏。

三、止盈和止损原则的实现方法

1. 止盈

止盈有四条原则：

(1) 转势止盈。交易者都有一套交易和资金管理计划，在制订计划的时候，应该有入市价位和盈利目标。当投资者顺势交易时，只要是盈利的头寸，就应该持有，趋势不变，头寸不变。当市场价格走到重要的支撑位和阻力位的时候，需要密切注意市场的动向，运用各种方法来分析研究市场是否有转势的征兆。若经分析后认为市场转势了，就应该止盈。

(2) 回调到建仓价位立即止盈。当投资者选好入市时机、按照交易计划入市交易时，事实证明投资者是顺势交易，那么应继续牢牢地持有自己的头寸，让头寸随着市场的变化而盈利。当出现小幅调整时，不必慌张，仍应持有头寸。但有一种情况是必须平仓的，那就是当市场价格回调到投资者建仓的价位时，头寸的盈利将近全部吃掉的时候，必须止盈平仓出局。

(3) 技术点止盈。当投资者顺势交易，手中持有头寸盈利较为丰厚，且投资者又十分担心市场会有所调整，或者市场价格走到了支撑位或阻力位的价位附近时，投资者也可以采用渐进止盈的办法来回避风险、扩大战果。例如某投资者建立空头头寸后，市场一路下行，投资者所持有头寸的盈利相当丰厚。一旦市场价格跌到历史上的比较明显的阻力位时，可以减仓 1/3 或减仓 1/2 头寸，继续持有剩余的头寸，观望阻力位附近的交易情况。若越过阻力位继续下行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者应将已平仓的头寸，再次恢复建仓；若市场价格在阻力位附近有转势的征兆，则应该全部平仓出局。

(4)“回档 30%”止盈。有些投资者将回调到建仓价位立即止盈修正为“回档 30%”止盈。在头寸盈利的情况下，没有急于平仓，而是紧跟大势，不断扩大战果，到适当时机平仓出场，为避免盈利转化为亏损，止损价位设置在反向调整 30%的水平上，这一方法的好处是稳扎稳打，步步为营，至少保证获得 70%的浮动利润。例如某投资者卖空大豆期货合约时，有 50 元浮动利润在手，就设限价单，如果反弹 15 元上来就平仓；如果行情继续下跌，有 80 元浮动利润，又设限价单，如反弹 24 元就平仓。这一方法，在一般情况下颇为有用，但是遇到特殊的急升急跌走势，也有失控的时候。因此一定要有防范意外的措施。

例如，某投资者交易大豆期货合约，以 2440 元/吨买入 1 手合约，成交后大豆合约价格上涨到每吨 2500 元/吨。因预测市场价格仍将上升，他决定继续持有合约。为了防止万一市价下跌侵蚀已经到手的利润，遂将止损价格定在 2480 元/吨。如果市价下跌，一旦达到这一价位，立即将合约卖出。

该例子的止损方式为回调 30%止盈。这一原则使得当价格发生不利变动时，尽管投资者的利润有所减少，但仍然保有 40 元/吨的利润。如果价格继续上升，应变动止损位置，投资者可进一步获取利润。

2. 止损

为了实现止损，提高止损的效果，现将止损理念和方法予以总结。

(1) 止损取决于正确的盈亏理念。

树立正确的盈亏观念，才能真正有效地止损。进行期货投资而不愿意接受一定亏损，在市场上很难长期立足。也就是说，应把亏损看成是期货投资面临的最正常的事，投资不是盈就是亏。美国有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位投资评论家在书中这样写道："不能适时接受亏损，是众多投资者在金融风险市场惨遭失败的共同原因……我不断告诫自己，通向财富的道路不在盈利多少，而是在出现亏损的情况下，要正视亏损头寸，并做出审慎而果断的决策。"

（2）止损的三种原则。

投资者的止损有三种原则：按照计划止损、和预期不相吻合止损、反向止损。

①按照计划止损。计划止损是在做交易计划时根据投资者的承受能力事先预设止损。因此，实施交易时，才能做到按计划止损。

案例：2009 年 4 月 24 日前后，很多机构对中国股市下半年走势预测是：3800 点是股市的调整关键点。请说明机构为何持有该观点？对此，进行交易时应采取何种措施？

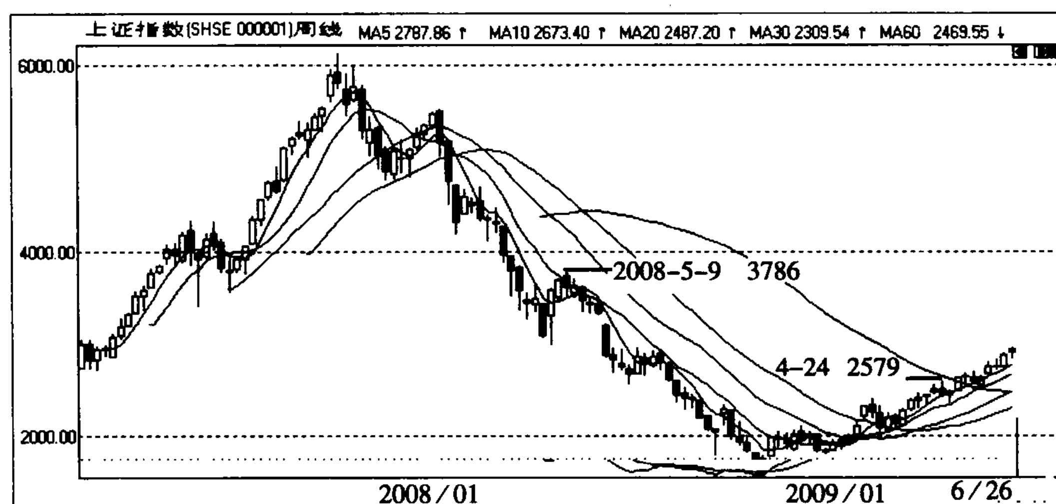


图 11—1 中国股市 2007 年 2 月 16 日到 2009 年 6 月 26 日周 K 线图

解析：如图 11—1 所示。根据技术分析可以看出，中国股市 3800 点确实是关键的点，这是 2008 年 5 月 9 日形成的前期高点，必然形成未来上涨的阻力点或回调点。对于该段时间走势，投资者应跟随市场大势，继续持有股票，当临近关键价位时，做好两手准备：第一，一旦突破关键价位 3800 点，继续持仓或适当补仓，该价位由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力点变成新的支撑位；第二，若多数投资者都将3800点看成关键价位，市场会有明显压力，可能在3786以下市场就回撤，为避免因此带来的亏损，应提前设立止损价位，按计划止损。

按计划止损时，止损位的设置往往参考下述方法进行。

方法一：资金止损法。

资金止损法无需任何技巧，完全依照各投资者对损失的接受程度而定。如，投资者进行一笔交易时，他愿意接受的最大损失为5万元，若不幸判断失误，损失达到5万元就无条件地清仓出场。

该方法的优点是简单、不易受到按技术设定造成触发性止损的影响。

方法二：技术指标止损法。

依据自己常用的一些指标，如移动平均线、SAR指标、MACD或KDJ指标入市时，当原先入场的理由消失后（在无其他止损点设定的前提下），应平仓出场；或市场出现应当离场的信号后，止损出场。

方法三：价格形态止损法。

该方法依照道氏理论中的各种价格形态所形成的支撑或压力为依据，例如头肩顶、矩形、三角形、旗形等，止损点的设置应设于压力之上（做空者）、支撑之下（做多者），避免投资者都关注关键止损位而导致触发性止损的发生。若市场为持续整理形态，可采取区间操作，止损点设置于盘整区间上沿和下沿；若市场趋势线显示为上涨趋势，多头可将卖出止损点设于上升趋势线下方，或者将止损点设置于前次的相对低点；当出现一般缺口、突破缺口、逃逸缺口与竭尽缺口等时，一般将之视为支撑或压力，故可将缺口价位设为止损点。

②和预期不相吻合止损。这种止损是指当投资者在市场上建立了头寸之后，和自己的预期不相吻合，很多情况是自己在制订交易计划时没有想到的，而且建立了交易头寸之后心理压力特别大，在这种情况下应该止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：根据2009年4月21～22日的图形表明，909豆油期货已经初步走出了底部形态，可能要反弹，因此某投资者建仓买入豆油期货10手。结果4月24日出现意外的猪流感事件，这可能影响豆油期货价格走势，导致豆油期货价格4月27日大幅下降。该投资者应如何对待该意外事件对自己头寸的影响。

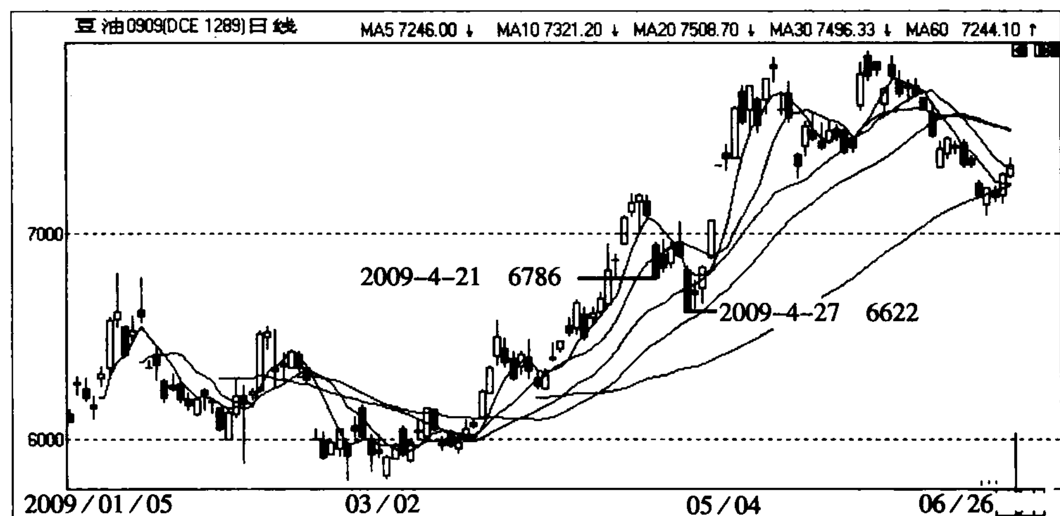


图11—2 中国豆油909合约2008年12月26日到2009年6月26日日K线图

解析：如图11—2所示。2009年4月21～22日猪流感事件之前，豆油期货的确走出了底部行情，后市可能上涨，但后来因为4月24日猪流感这一意外事件发生，导致豆油期货走势和预期不相符，当市场走势和预期不相符时，应平仓离场观望，看该意外事件对市场价格的影响究竟有多大，市场对该事件的反映究竟有多强烈，以进一步评估该事件的紧急程度和危险程度。

③反向止损。反向止损是指投资者入市交易后，就发现自己的交易方向与市场价格的走势是相反的，应当采用傻瓜止损法，立即止损出局再来重新审视自己的交易计划。

例如，短线操盘高手马丁·舒华兹（Martin Schwartz）有一次不断地迎头做空250手标准普尔指数期货，由于共和党选举获胜，标准普尔500指数期货上升到涨停，马丁·舒华兹受个人情绪的影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一路加码放空，当天浮动亏损100万美元，这是他操盘历史上最大的亏损。当晚，他请教老师鲍伯，鲍伯说："舒华兹，马上止损，只有你回到没有持仓的中立状态，你才会把事情看清楚。你不可能比市场更精明，接受现实吧。"舒华兹经过一晚的煎熬，果断止损，重新恢复理性，冷静地分析市场，在当月就把大部分亏损弥补回来，损失只剩5.7万美元了。

由此例我们可得出，投资者在出现巨额亏损的情况下，会变得极度困惑和不理智，这时遵守鳄鱼原则，可以避免更大损失。

除了上述三种止损方法，各投资大师还有一些其他的止损方法，但因其方法具有较强的主观色彩，适用于具有一定投资经验的交易者，而不适宜初学者使用，因此不予以推荐。比如梅拉梅德提出，当投资者持有头寸后感觉心情不安、辗转反侧、整夜失眠时，就需要考虑是否要止损。

（3）止损的注意事项。

一方面，在期货市场上，止损是科学方法和艺术性的结合，不能机械使用书本上的理论。若机械使用，其结果往往化神奇为腐朽。另一方面，适度止损，避免无原则地止损。投资者应战胜贪婪和恐惧可能带来的无原则盲目止损，避免频繁过度止损。

以下是《独自徘徊在天堂与地狱之间》[①] 一书对证据的理解。该书的作者对于自己不断地使用止损，结果是追涨杀跌的事实是这样描述的：

"从表面上看，我的风险控制得很好。在交易出现亏损的情况下，及时采取止损措施。不是每一本期货书上都这么说吗，'最早的损失是最廉价的损失，''如果你不能控制风险，早晚你会被风险所控制。'

"而现在，我再也不会这么做了。面对有浮动亏损的交易，我不

① 青泽，独自徘徊在天堂和地域之间——个操盘手的自白（M）．企业管理出版社，2005：181.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会一砍了之，只要我对市场走势的战略判断没有被证明为错误，我就会继续持仓等待，原因有两个。

“一是里费默告诉我，一般情况下，牛市中利空的消息对市场只是短暂的影响，雨过天晴，市场就会回到上升的轨道，恢复涨势。反之亦然。所以既然我的交易一开始就是顺势交易，就用不着过于担心市场暂时的不理想局面，耐心等待，忍一忍。

“二是不能无原则地止损。我的经验告诉我，在期货交易中，确实有些人因为没有止损概念，在市场大趋势运动中，一次方向做反，导致全军覆没。所以，止损是期货交易者最后的自我保护措施。但是，我发现在期货交易中，更多人的失败，往往不是因为止损不及时、不果断，或者是根本没有采取止损措施，而是他们太过于频繁地止损了。只要自己的交易出现一点点的浮动亏损，他们就惶惶不安，害怕损失扩大，进而来回割肉。因为情绪、心理和精神等主观的原因，无原则地止损、胡乱地止损，结果许多方向正确的交易也让投资者止损了。我认为这是期货交易中非常忌讳的，危害极大。”

该段话主要表明，止损是需要讲究艺术的、有限度和有原则的，并非一出现亏损就立即止损。

案例：某投资者进行 NYMEX 原油期货交易，因资本相对较雄厚，约有 10 亿美元，因此将亏损价位设为成交价反向波动 13 美元。该止损价位设置是否合理（图 11—3)?

解析：止损价位设置的目的是为了降低损失，使风险限制在一定范围之内。该投资者将止损价位设为离成交价反向变动 13 美元的位置进行止损，相对而言该止损位设置偏大，无法起到很好地限制亏损的目的。原因在于，6 月 26 日原油期货价格在 66.90～74.64 美元/桶这一范围内波动，当天波动幅度不到 10 美元，只有在价格大涨大跌时最大价格波动幅度可能超过 10 美元；且 1999～2000 年原油价格也不过 12～13 美元，因此该止损价位设置过大。以 1 手为例，当到达止损位时，其已经亏损 13000 美元（美国 NYMEX 原油 1 手为 1000 桶）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11—3 美国原油 09 合约 1999 年 1 月至 2009 年 6 月月 K 线

四、止盈止损原则的操作

“止损”的重要意义只有少数成功投资者能够彻悟，进而在期货市场上盈利。止损作为期货投资的基本功，我们必须深刻理解这一原则。关于止损应有这种认识：止损是实现资本保障和限制损失、放大利润的有效措施。

为较好地贯彻止盈止损原则，需要注意三点：

第一，对于交易头寸，须有合理周全的止损止盈计划，并严格遵照计划执行。

第二，一旦遭受亏损，限制交易的规模和损失数额，可实现“减少亏损”、控制风险的目的；当亏损达到亏损额度时，立即止损、停止交易。与之相反，遇到头寸亏损通过加码增加头寸以降低头寸的平均价格，希望扭亏为盈，结果往往是亏损越来越大。

第三，市场趋势不变时，对盈利头寸可采取金字塔式增仓方式，适当增加头寸，使得盈利头寸得到最大程度地增长。

例如：某一投资者进入期货市场初期，他在橡胶市场取得较好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益后，趁着市场调整阶段，又在橡胶上建立一个很小的空头头寸。不久价格开始上涨，达到止损价位。然而，他当时不仅没有接受10万元的损失，反而继续加码建立更大的空头头寸。可是，在价格继续上涨的情况下，他预测现货原材料将要降价，就又建立了一个小规模的头寸，结果，传来天然橡胶减产的消息。每次加码“挽救”亏损的结果，都导致交易情况进一步恶化。结果，他被市场这只大鳄鱼饱餐了一顿，亏损由10万元扩大到80万元，就是因为没有遵守“止损”这项基本原则。

多数投资者都不同程度地经历过这种教训，由于不甘心接受小额亏损的结果反而最后必须接受大额亏损，所以及时止损则将亏损限于小额。因此，亏损头寸切勿加码，这是期货交易“限制损失、放大利润”原则的体现。

再例如，某一从事期货交易一段时间的投资者，他发现，有几次不设止损（死扛）的结果，是过了一段时间亏损的钱又回来了，甚至还有点盈利，这样，他就养成了这种交易习惯：开仓后，如果获利就平仓，如果亏损就死扛，直至获利或不得不砍仓（很明显，这和“限制亏损、让盈利自行增长”的交易规则正好相悖）。最终结果是，遇到了一次无论如何也扛不回来的交易，损失惨重，无力再从事期货交易。下表就显示了该投资者一年来的真实交易盈亏状况。

某一投资者一年来的真实交易结果表

	期初资金：300万元	期末资金：127.1万元	回报率：－58％
序号	各次交易盈亏（元）	总交易结果合计（元）	盈利次数所占百分比
1	36000		
2	170000		
3	80000		
4	220000		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

期初资金：300万元		期末资金：127.1万元	回报率：−58%
序号	各次交易盈亏（元）	总交易结果合计（元）	盈利次数所占百分比
5	−245000		
6	128000		
7	28000		
8	−2164000		
9	18000	−1729000	78%

实例表明，盈亏次数并不重要，关键是将亏损限制在一定范围内。止损的意义有两个：一是不让投资者一次交易失败就血本无归。投资者应确保即使连续出现20～30次失误，账户仍然有资金可供交易。二是止损有助于投资者重新获得清晰的思考和专注能力。投资者接受损失和承认错误是必要的心态，因为亏损和盈利一样，是期货投资不可分割的两面。所以，为了获利，必须认赔。亏损并不代表失败，而是迈向成功的必要步骤。从这个意义来讲，认赔是一种效益，缓解情绪压力，使得他们能够重新以清晰的思考和专注投入到未来的交易中。菲尔·弗林甚至说："学习如何热爱小额亏损。"

案例：早在16世纪时，住友家族因在某岛上开创并经营一座铜矿而日益发展壮大，成为日本官方指定的供铜商。20世纪初，住友家族已迅速发展成为日本国第三大金融财阀。二战后，住友商社广泛地参与国际间金属、机械、石油、化工、食品及纺织等领域的贸易活动，成为住友财团的核心企业及日本四大贸易商之一。

1995年会计年度，住友在全球的总销售额达16兆日元。1996年6月，住友家族遭遇住友事件这一历史性大灾难。住友事件是由有色金属交易部部长首席交易商滨中泰男在LME铜期货交易中造成19亿美元的巨额亏损引起的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滨中泰男自1970年加盟住友商社，在国际铜市上连续征战了20多年，在铜的市场上表现出非同一般的能力。到20世纪80年代末，他已经在国际期铜大户中拥有了一席之地，并有了“5%先生”和“锤子”两个绰号。之所以称他“5%先生”，是因为滨中泰男带领的住友商社有色金属交易部控制着全球铜交易量的5%之多。由此可见滨中泰男在国际铜期货交易上的显赫战绩，同时也反映出住友在这上面的买卖决策对国际铜市场所能造成的重大影响。“锤子”是从滨中泰男的英译名称 yasuo? hamanaka 演绎而来，因为滨中泰男在英语中的读音与“锤子”十分类似。但这个雅号之所以能叫开，更主要是因为它正反映了滨中泰男在交易中所具有的锤子一般坚硬的性格。

如图11—4所示。滨中泰男自1995年前在期铜交易中大量买进期铜合约，这在铜价上涨之时无疑是获利的。1995年1月20日国际铜价还高达3075美元/吨，之后国际铜价一跌再跌，1996年初跌至每吨2600美元/吨以下，铜价的连续下挫使得滨中泰男的多头头寸盈利不仅损失殆尽，而且造成了相当严重的亏损。这时，滨中泰男若及时止损出场，损失是非常小的。他不仅没有止损出场，反认为，凭借其雄厚的资金实力必将扼住铜价连续下跌的强劲势头。他将铜铝的消费需求已经开始全面回软这一基本面状况抛到脑后。在他的操纵下，住友在二季度末进行逼仓，将铜价从2450美元/吨拉到2670美元/吨。近月上涨较大但远月缺乏消费性买盘的支持，生产商在不看好远期的前提下进行了较大量的远期抛售。由于远月涨势乏力，最后引发现货商的保值盘，现货升水被迫下降，结果逼仓失败。5月，LME铜价跌至每吨2500美元/吨以下。1996年6月24日，住友商社宣布巨额亏损19亿美元并解雇滨中泰男之后，铜价竟由24小时之前的2165美元/吨跌至两年来的最低点1860美元/吨，使住友商社的亏损由19亿美元扩大至40亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

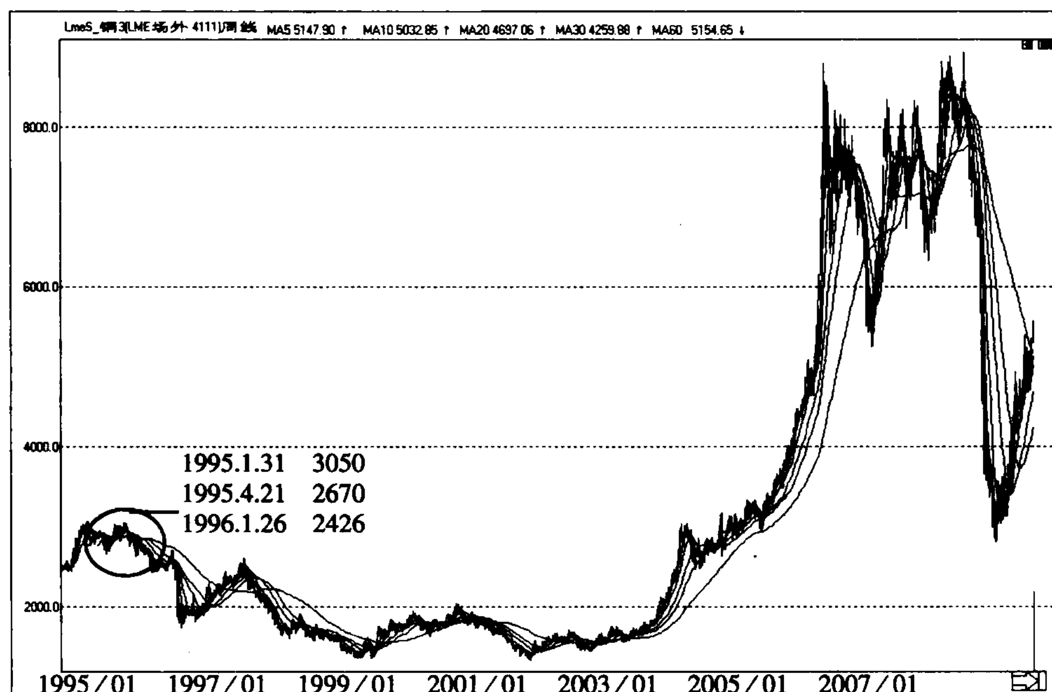


图 11－4 LME 铜期货 1995～1996 年周线价格波动状况

解析：住友事件导致巨额亏损的原因是多方面的，比如利用公司的名义以私人账户进行期铜交易，逆势交易并试图操纵市场。但是从投资原则来看，不及时止损，并且在亏损头寸上继续加码，导致小亏变大亏 19 亿美元。

从这一事件来看，即使是资金实力强大的住友集团，逆势操作也要遭受市场惨败命运。因此，遭受亏损时，及时平仓，可保持资本的健全性，可保持继续交易的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 风险管理原则

一、风险管理原则的含义

在期货市场上，资本保障原则是第一原则。对于投资者而言，这一原则的实现，需要风险管理原则的配合才能实现。

风险管理原则，是指无论在任何情况下都绝对不要忽略或者低估潜在的风险，投资者通过一系列措施将风险控制在可控可管理的范围之内，避免风险失控，避免投资者放任风险扩大而没有采取任何措施情况的出现。

风险管理原则给投资者能够在市场中长期生存上了一个保险闸，一旦过了风险警戒位置，就止损出局；一旦有好的市场机会时，还可以进入市场进行交易。

索罗斯则认为："投资本身并没有风险，失控的投资才有风险。风险并不可怕，真正可怕的是不将风险当一回事。"值得注意的是，风险往往在投资者放松警惕认为不存在风险的时刻悄悄来临。

风险总是在你信心亢奋、满有把握时悄悄地降临；

风险总是在你幻想还能涨的时候悄悄地降临；

风险总是在你喜滋滋地盘算盈利的时候悄悄地降临；

风险总是在你不知不觉的时候悄悄地降临；

风险总是在你轻视风险的时候悄悄地降临；

风险总是在你忘记风险不怕风险不知风险为何物的时候悄悄地降临；

风险总是在你没有风险意识没有风险准备和预案的时候悄悄地降临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、风险管理原则的实现方式

投资者需要寻求的是一个系统的、客观的风险管理制约方法，它将包括下述三个方面的内容。

1. 限制每一交易头寸的风险

一种方法是确立每一市场的最大损失限额，比方说资本金的1%～3%，精确的数目取决于账户规模的大小。对于小额账户而言，将损失控制在资本金的1%可能不具有实际可操作性。因为止损限度太紧的话，由于市场价格受各种因素左右上下频繁波动，可能使你遭受一连串损失。确定限额的技术没有什么神奇的地方，它仅仅是帮助强化约束力，用一种客观而系统的方式来控制损失。

另一种方法是让每笔头寸的风险与各自交易的最小保证金数额相等，将风险控制在这些保证金的一定比例内。让可承受的风险与保证金的一定比例相等是一种合理的策略，尤其对于期货交易而言更是如此。期货交易的保证金是按照每笔交易来确定的，一般与各市场的变异性相关联，并间接地与各市场的风险/利润潜力相联系。

例如：芝加哥期货交易所，5000蒲式耳的大豆期货合约保证金要求是1650美元，而5000蒲式耳的大米期货合约保证金要求是675美元，这是因为大豆市场是一个更具变异性和野心的市场。如果投资者的风险额控制在保证金的60%，那么投资者在大豆合约上冒20.50美分/蒲式耳的风险，在大米合约上冒8.25美分的风险，这是因为在大豆市场上的盈利潜力高于稻米市场。

2. 避免过度交易

许多投资者认为，过度交易仅仅是指在某一市场里的交易频率过高。这确实是过度交易的一个方面，而且需要列入投资者的亏损控制策略中，但它只是“过度交易”真正含义的冰山一角，用“过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量参与”其实更为恰当。

切勿过度交易不仅适用于“交易过多”的过度交易行为，也适用于相对于账户资本金而言过大的交易头寸。如果投资者过度交易，过度注重短线投资，或者市场价格出现一点反向波动就需要追缴保证金，投资者是无法成功交易的。

过度交易是多种原因所造成的：开始没有遵从交易法则；没有正确地执行交易系统。当交易者选择做一些平时不会做的事情时，说明他受到了交易结果情绪的支配，而不是保持自我，使得自己与个人纪律保持一致。如果投资者的交易方法对盈利的预测可能性是55%，而且2/3的成功交易都是在星期一进行，那么投资者在星期五进行的大量交易可能就是过度交易。过度交易的征兆很隐蔽，当投资者愿意承认这一事实时，损失已经造成。因而为了避免过度交易，投资者需要跑在时间前面，控制自己的行为。投资者必须给自己写下几条原则来防止过度交易，而不是用来弥补损失。

为了避免过度交易，需要合理地分配有限的资源；避免将投资集中到一定数量的市场中；投资者要避免自己可以在所有市场中把握所有机会的想法。为了避免过度交易，需要投资者愿意将投资机会控制在一定范围内，同时还要在自己所交易的市场中关注更多的精力。

3. 定义风险和风险控制

（1）交易前，定义自己的风险。定义投资者的风险是指通过摸清各种导致亏损的“潜在威胁”之后，进行交易、适当止损的方法。为了摸清各种导致亏损的潜在风险，投资者需要从几个方面完善自己：第一，自己对正要交易的市场和市场价格的影响因素了解多少，不仅仅因为其他投资者在该市场盈利就盲目进入市场；第二，不断向动态变化的市场学习，即使投资者一直在同一市场进行交易，也不要因为交易习惯而忽视市场现在和往年的差异，进而忽视了自己的交易方法因这种差异可能存在缺陷；第三，适当考虑个人财务状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况以及生活中可能遇到的压力，不要因为与市场无关的精神压力而导致交易失误，当生活中分身乏术时，减仓或者退市；第四，正视每宗交易的风险，及时止损；第五，交易账户的资金应排除在日常计划之外，即“只拿自己亏得起的钱去交易”，尽量不要动它；第六，按照风险/报酬比率入市交易。

（2）交易中，风险出现后应采取的措施。一旦风险出现后，投资者需要对风险进行客观分析和评估，进而采取对应策略。因此，风险控制应包括四个步骤：

第一，正确评估风险；

第二，出现风险后，应对风险的措施和计划；

第三，计划能够覆盖风险，并将风险置于投资者的可控范围之内；

第四，采取有效措施控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　风险收益对应原则

一、风险收益对应原则的含义

大多数投资者都相信，承担风险越大，预期利润就越高。但索罗斯、巴菲特和克罗都不相信风险和收益是对等的。他们都只在平均利润期望值为正的前提下进行投资，因此他们的投资风险很小。

所谓风险收益对应原则是指尽管期货市场是高风险、高收益的市场，但存在三类市场机会：风险收益大致对等的投资机会，高风险低收益的投资机会以及低风险高收益的投资机会。因此，投资者应尽可能寻找低风险而高收益的机会以降低风险、提高投资回报（图 13—1 和图 13—2）。

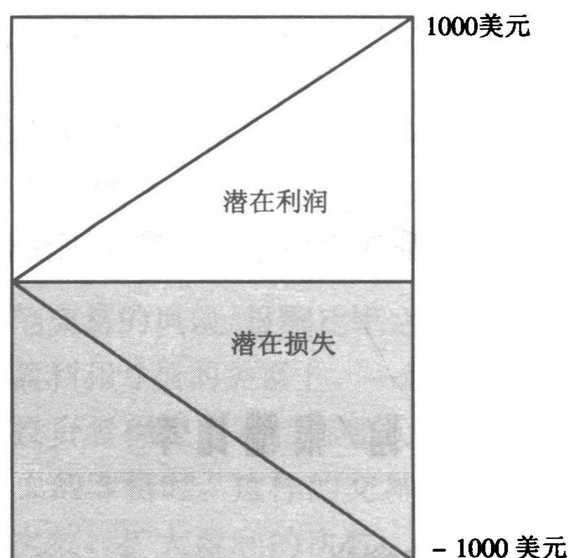


图 13—1　当风险与回报对等

注：由于传统信条，要想赚取 1000 美元，你必须承担损失 1000 美元的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

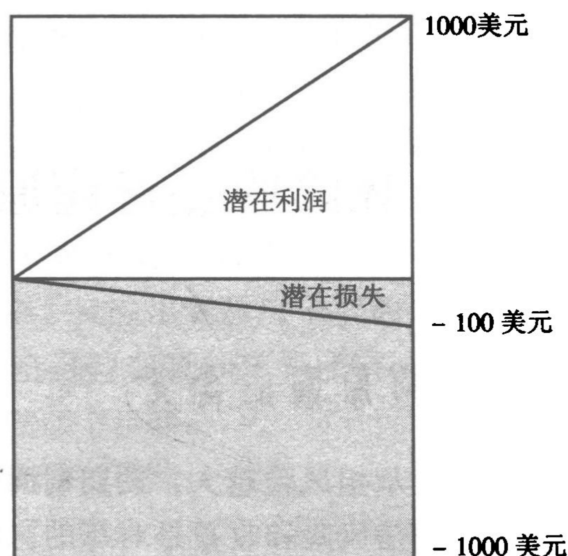


图 13—2　低风险高收益事件

注：投资大师的系统是为寻找这样的投资机会而建立的。
正因为存在这类机会，他有可能在潜在损失风险极小的情况下赚取丰厚利润

风险收益对应原则，主要发挥两个作用：

第一，风险收益对应原则是实现资本保障和限制亏损、放大盈利原则的重要前提；

第二，每笔交易都按照风险收益对应原则进行，就可以持续获利、进而获取卓越利润。

风险收益对应原则，实际上告诉我们，应当正确认识交易机会的风险/报酬比率，摒弃承担高风险不一定获得高收益的机会，抓住承担可见可控风险、且报酬明显高于风险甚至无法估量的情况，这就是好的投资机会。

二、正确认识风险/报酬比率

1. 风险/报酬比率的含义

风险收益对应原则告诉我们，寻找低风险高收益的机会可以降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低投资风险、获得丰厚的报酬。那么，如何判断一个机会是低风险高收益的机会，需要借助风险/报酬比率。

既然在期货投资中，风险处于考虑的第一位置。所以唯有明确了解某一交易的潜在风险和潜在报酬时，才能根据潜在的报酬拟定投资决策。这便是风险/报酬比率的真正含义。并且，该原则不仅可以帮助评估是否应该进行某项投资或交易，还可判断应该投资到何种程度最合适。

以上涨趋势为例，风险/报酬比率表达如下：

风险/报酬比率=（买进价位—出场价位）/（目标价位—买进价位）

其中，买进价位是指投资者打算投资的价位，目标价位是指投资者对市场价格走势判断后认为价格可能上涨的价位；出场价位是指当趋势判断失误时，价格下跌到何种程度止损出场。因此，风险可表达为（买进价位－出场价位），报酬可表达为（目标价位－买进价位）。

在报酬——风险比的计算中，还应该加入一个可能性因子，这就是说，仅仅通过预估利润和亏损的目标并不够，应该在潜在的利润和亏损额上，分别乘以上述利润和亏损出现的可能性（概率）。从客观的统计学的角度而言，这种做法有一定道理，但是，从现实来看，投资者很难事先量化评估各项投资获利和亏损的可能性。因此，投资者应从在心理上做好利润和亏损出现可能性的准备。

2. 按照一定的风险/报酬比率入市交易

在确定了一笔交易的风险/报酬比率之后，我们可以判断是否进行这笔交易。在盈利和亏损的关系上，一般按照1∶3的风险/报酬比率入市交易，即投资者确定盈利目标要大于可能的损失，且盈利目标至少是承受损失的3倍时，这样的交易才是有利可图的。与此同时，限制亏损的次数，扩大盈利的次数。举个例子，某交易商在使用某种交易模型时错误和正确的次数各占一半。然而，他把每次错误带来的损失限制在500美元以内，而每次正确带给他的盈利达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000 美元。长此以往，这种交易必然是盈利的。

3. 持续盈利

在每笔交易中投入的资本限于小额的情况下，结合风险/报酬比率为 1∶3 的条件，长期来看，该投资者必然是盈利的。

假定某投资者交易时，无论这笔交易的潜在获利为多高，投资者均应投入 3%的资本。并连续发生三笔亏损；再假定在第四笔交易中获得预期的 3 倍利润，则交易账户中仅出现 0.5%的亏损。具体见表 13—1。

表 13—1 风险/报酬比率的作用 （万元）

交易	可用资本	风险资本（3%）	盈亏	资本盈亏	绩效（%）
1	100.00	3.00	亏	(3.00)	−3.00
2	97.00	2.90	亏	(2.91)	−5.91
3	94.09	2.82	亏	(2.82)	−8.73
4	91.27	2.74	盈	8.22	−0.51
5	99.49				

如果投资者的每笔交易，风险/报酬比率至少为 1∶3，在适当控制风险资本的情况下，则三笔交易中仅需要一笔交易（而不是表 13—1 中的四笔交易），投资者即可处于获利状态。具体见表 13—2。

表 13—2 风险/报酬比为 1∶3 时三笔交易中有一笔盈利的状况

交易	可用资本	风险资本（3%）	盈亏	资本盈亏	绩效（%）
1	100.00	3.00	亏	(3.00)	−3.00
2	97.00	2.91	亏	(2.91)	−5.91
3	94.09	2.82	盈	8.46	2.55
4	102.55				

如果投资者能够前后一致地坚持资本保障的原则和风险收益对应原则，自然就拥有了持续盈利的能力。所以，风险收益对应原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是第一原则的前提。可是，就这个原则的本身而言，为了能够持续获利，投资者必须保障获利，减少亏损。因此，通过不断评估每笔交易决策的风险/报酬比率关系，根据累积的盈亏调整承受的风险状况，才可以稳定增加成功的胜算。具体见表13—3。

表13—3 持续盈利 （万元）

交易	可用资本	风险资本（3%）	盈亏	资本盈亏	绩效（%）	累积保留盈余
1	100.00	3.00	亏	(3.00)	—3.00	0.00
2	97.00	2.91	亏	(2.91)	—5.91	0.00
3	94.09	2.82	盈	8.47	2.56	1.28
4	101.28	3.04	亏	(3.04)	—0.48	1.28
5	98.24	2.95	亏	(2.95)	—3.43	1.28
6	95.29	2.86	盈	8.58	5.15	3.85
7	101.29	3.04	亏	(3.04)	2.11	3.85
8	98.25	2.95	亏	(2.95)	—0.84	3.85
9	95.30	2.86	盈	(8.58)	7.74	7.72
10	100.01					

注：可用总资本=起始资本+/—盈/亏—保留盈余。总绩效（%）=总盈余（亏损）/起始资本×100%。

4. 盈利之后，兑现部分利润

在投资者盈利的情况下，把利润中的50%兑现，这项措施意味着绝不可以把所有的利润全部用来承受风险。将风险限制在一定范围内，保留一部分盈余，则盈利将会累积。

当投资者获得相当程度的利润之后，可以考虑以部分利润增加头寸的规模。如果投资者能够成功，则大幅度提升绩效。一旦失败，总绩效仍保持获利状态，并持续盈利，直至交易账户再度到达可以承受高风险的水准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、风险收益对应原则的实现方式

寻找低风险高收益的机会，可以从下述方法入手，但不要试图寻找市场趋势的顶和底，而是顺着市场的趋势走。

第一，从图表中寻找契机。例如在一浪高一浪的升势中，把两个以上的小浪之底连成一条直线，就是趋势线中的上升支持线，当一个新浪回头，价位靠近支撑线时买入，同时设限跌破支撑线就止损。这样，风险相对收益就低。

第二，结合心理寻找契机。在市场上，很长时间没有涨到某个整数价位，这个价位就成为上升趋势的心理价位；相反长期没有跌到某个关键价位，这个价位就成为下跌趋势的心理价位。接近上升趋势的关键心理价位做空头或临近下下跌趋势的心理价位做多头，同时做好止损，收益高于风险。

第三，走出上升趋势的低价区是较好的良机。某些投资者用低价区、中价区、高价区的方式来划分市场趋势中的价格位置。一般来说，刚走出上涨趋势的低价区的风险和收益的关系往往较合理，因此对于期货交易而言，在市场波动周期的底部，一般是风险相对较小但收益相对较大的机会。

第四，从国家调控的价位寻找契机。这个操作方法只能偶尔用之，因为国家干预价位存在一定的不确定性。国家为了稳定金融秩序，维护正常供求，在某些时候也会采取行动对市场加以调控，对于市场的影响会产生较大影响，这些关键的调控价位是投资者低风险高收益的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 期货交易技巧

交易的技巧五彩缤纷，投资大师们各有其制胜之术。每个大师在投资生涯的不同阶段，深入剖析自身的性格特点并结合资金量的大小逐步形成自身的投资策略与技巧，并在实践中不断修正，值得我们根据自己的情况去学习借鉴。战胜恐惧与贪婪，有良好的心态进行投资是成功不可缺少的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　资金管理

一、资金管理

一个有效的资金管理体系主要包括头寸管理和风险管理两个组成部分。其中，头寸管理是实现风险控制的前提和基础，也是容易被投资者忽略的部分。

头寸管理，不仅包括投资品种的选择和组合，还包括每笔交易资金的大小、头寸规模的确定、加码数量或减仓数量、何时加码等方面的内容，这些要素均影响期货交易的绩效。投资者应限制每笔交易的金额，以避免单笔交易出现大额亏损的情况。

风险管理是指通过一些风险控制的措施，实现控制期货交易总风险的目的。它主要包括止损和止盈。风险管理措施相当于给投资者的长期生存上了一个保险闸，一旦过了警戒位置，立即止损出局；这样，当再次出现较好的机会时，具有入场交易的能力。

1. 头寸管理

（1）头寸管理的重要性。头寸管理是资金管理体系的重要组成部分。确定头寸规模，意味着在给定时间内投资者持有多大头寸；而且，它是投资者实现投资目标的关键。下面用一个游戏来解释头寸规模确定的重要性。

该游戏就是把玻璃球从一个袋子里随机取出再放回的取球游戏。其中，有 7 个玻璃球代表亏损 1R 的交易，1 个玻璃球代表亏损 5R 的交易，2 个玻璃球代表盈利 10R 的交易。这个游戏尽管在 80%的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间里是亏损的，但它的期望收益是 0.8R，假设 R 代表每笔交易投入的资本。当给予每位参与游戏的投资者初始游戏资金 100 万元，并告诉他们在 40 次交易中可以在每次取玻璃球时去承担他们认为合适的风险。换句话说，每人都进行 40 次的取球游戏，从袋中随机取出玻璃球，但每次取球游戏者赋予不同的资本，即 R 不同（40 次交易的总资本不得超过 100 万元），即头寸规模不同。当游戏结束时，每位投资者最后的资本是不同的，他们的资本小到破产大到 1000 万元以上。

将该游戏重复几百次之后（样本量足够大），通过这一游戏实例的观察表明，头寸规模这一因素造成了 90%以上投资者的业绩差异，因为该游戏中只涉及到“头寸规模”和参与者的心理因素。演示结果表明，确定头寸规模是很重要的。因此，确定头寸规模的合理方法是将头寸大小和资本金额挂钩。

（2）头寸管理的主要内容。头寸管理主要解决三个方面的问题。

第一，每笔交易的资金规模；

第二，账户规模处于何种情况下，可采取加注策略；账户规模处于何种情况下，实行减仓或减少资金投入；

第三，加注时，增加投资的规模可以达到多少。在头寸管理中，盈亏次数并不是最重要的，关键要看盈利时获得多少利润，亏损时造成多少损失，即盈亏数额比盈亏次数重要得多。

“让利润充分增长，把亏损限于小额”的投资原则是头寸管理中常常使用的，这也是索罗斯持有的观点。当你对一笔交易充满信心时，就要给对方致命一击。

（3）头寸管理的影响因素。头寸管理受三个因素的影响：初始资本的大小、每次拥有多少头寸和心理因素。

初始资本较小时，每次可以交易的头寸就较小，在经历几次小额亏损后，其剩余资金就变得很小，可能无法坚持到实现盈利资金就所剩不多了。受盈利或翻本的驱使，投资者交易中会产生赌徒谬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论，即受到非理性心理的影响。

案例：假设投资者共有10万元，以承担1万元的风险开始交易，期货交易中盈利的概率为55%。当投资者连续三次交易都亏损后，该投资者就剩下7万元了。这时投资者就容易受下述心理的影响：我已经连续输了三次，因此，第四次真的到了该赢的时候了。这就是赌徒的谬论，因为赢的机会并没有提高，而和刚开始交易时完全相同，即55%。这时，投资者决定投入3万元，因为他确信自己赢的机会加大。然而，最后的结果是，该投资者又输了，只剩下4万元。这种情况下投资者盈利的机会已经很小了，因为即使是达到盈亏平衡，投资者都必须赚到150%。尽管在一个盈利概率为55%的游戏中，连续4次都输掉的可能性是很小的，但是，在100次试验中，它还是几乎确定无疑地至少发生一次。

还有一种做法会使得参与交易的投资者最后破产。假如他们从开始交易每次投入资金就是2.5万元，连续输掉三次后，就共亏了7.5万元。现在只剩下2.5万元，为了恢复初始投入的资金数额，就必须实现300%的盈利，可能在实现之前就已经破产了。

解析：上述两种情况下投资者之所以没有赚到钱，是因为他们冒了太大的风险。之所以产生过度冒险，是源于心理的原因——贪婪、赌徒心理，以及受上述心理驱动下每次交易的头寸过大而导致承受过多的风险。

将每笔交易限于小额，其目的是控制亏损的风险。在各种规模的亏损之后，投资者的账户实现盈亏平衡所需要的收益，是存在较大差异的。亏损的头寸规模越大，实现盈亏平衡所需收益就越多。当投资者冒了太大的风险输了之后，恢复盈亏平衡的可能性就变得非常小了。如下表所示，亏损20%只需要一个25%的收益就可以实现盈亏平衡；但是当亏损40%是就需要66.7%的收益才能实现盈亏平衡；亏损50%则需要100%的收益才能实现盈亏平衡；亏损50%以上则需要巨大的、完全不可能的收益才能恢复平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损后的恢复表

亏损（%）	5	10	20	25	30	40	50	60	75
恢复所需的收益%	5.3	11.1	25.0	33.0	42.9	66.7	100.0	150.0	300.0

（4）基本的头寸规模确定策略。

头寸管理中往往存在两种基本的头寸规模确定策略：赢后加注和输后加注。赢后加注是指在连续赢的期间或资本规模增加时，增加投资的策略。输后加注是指在亏损之后（持续亏损期间）增加投资的策略。

在期货交易中，通常采取赢后加注的策略，“不要在亏损头寸上加码”也是这一策略的体现。之所以采取赢后加注的策略，是因为投资者盈利后，资本总规模有所增加，这时头寸规模适当增加，增加盈利的机会，或者略有亏损投资者也可以承受得起。

2. 风险管理

（1）风险管理的意义。风险管理的意义主要有两个：

第一，保障资本。借助风险管理措施，即使投资者连续出现几次交易失误，账户仍有资金可供使用。

第二，避免过度交易或非理性交易。通过获利离场或止损出局，保持投资者理性思维和理性交易，重新寻找新的获利机会。

（2）风险管理的主要方式。投资者在确定好每笔交易投入的资金比例后，需要根据自己的风险承受能力，制定相应的风险管理措施。风险管理的主要方式有止损和止盈。通过设置保护性止损措施，可将风险控制在合理范围内，以达到保障资本的目的，避免发生失控的交易。通过止盈措施，可将盈利保留住，避免市场逆转导致盈利转为亏损。

例如，某投资者从事小麦期货合约的交易，他的最大损失额度为 20 元/吨。以 1440 元/吨买入 1 手小麦期货合约，立即将自己的止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损价位设在1420元/吨。如果市价下跌至1420元/吨，就立即将合约卖出。

该例中的止损指令作为风险管理方式的一种，将投资者承受风险限制在一定范围内。既该投资者一旦判断错误，价格向不利方向发展时，将损失控制在20元/吨，保护了投资者的利益。如果价格按照预测的趋势，朝着有利的方向发展，投资者就可以继续持有自己买入或者卖出的头寸，直到已经有信号表明市场趋势出现逆转为止。

二、资金管理原则与方法

1. 资金管理中需注意的问题

（1）资金管理的起点。资金管理的起点是：在正确的时机承担正确的风险。

为何这一观点是资金管理的起点呢？因为市场是为套期保值者服务的，而不是投资者。投资者入市的目的是通过跟随市场价格走势承担风险获得利润。由于套期保值者相对熟悉现货，其参与期货往往是期待期货价格发生某种变化，如果价格未发生变化，其不会受到伤害。如果价格走势发生变化，它能够得到保护并向投资者提供了一个机会，使得其可以从价格变化中获利。套期保值者活跃时通常将阻止价格上涨或下跌，或者至少将延缓价格上涨或下跌的趋势。了解套期保值者在什么时候、哪个价位变得活跃，将给予投资者重要线索，让其知道应当在何时承担正确的风险并获得理想的收益。当投资者了解套期保值者的信息后，他们或者跟随套期保值者交易，或者采取相反策略。究竟采取哪种策略，取决于其对市场走势的判断。

（2）资金管理的关键点。投资者承担正确的风险并获利之后，需分配更多的资源。此刻，需要遵循资金管理的三个关键点：

第一，把保护性止损指令移动至盈亏平衡点；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，回调时为盈利交易加码；

第三，套期保值者在另一个方向变得活跃时减仓。

为了承担正确的风险，避免风险失控，投资者建仓投入的风险金额不宜高于3%。这样，一旦亏损，投资者可以继续保留在市场内，直到发现盈利机会并取得交易的主导地位。当投资者掌控盈利交易时，应当为其加码并放任利润“自由”奔跑。当投资者所持合约的市场走势持续到尽头时，应当平仓出局。当市场走势将要改变时，是投资者入市的好机会；当净指令流代表的市场走势再次变换方向时，是投资者平仓的良好时机。介于两者之间时，应当为盈利加码，降低建仓风险。当套期保值在另一个方向活跃时，投资者将所有或部分头寸平仓是明智的选择。

（3）资金管理的最佳途径。资金管理的最佳途径是：寻找别人不愿承担的风险，然后入市（入市点通常是套期保值者关注的某个价位）。

2. 资金管理原则

资金管理指导方针包括头寸管理原则和风险管理原则两部分。

（1）头寸管理原则。下面是一些头寸管理指导方针，有助于投资者的资金分配，以及决定每笔交易应注入的资金量等工作。

①总投资额应限制在总资金的50%以内。这意味着，在任何时候，交易者投入市场的资金都不应该超过其总资金的一半，另一半则作为逆境时的准备金。例如，如果账户规模是100万元，那么只有50万元可用来交易。

②在任何一个市场投入的资金必须限制在总资金的10%～15%以内。因此，在一个100万元的账户中，只能在一个市场中投入10～15万元作为准备金。这可以防止投资者由于在一笔交易中投入过多的资本而面临过多风险。

③在任何单个市场中的最大亏损金额必须限制在总资金的5%以内。这个5%是指投资者在交易失败时愿意承受的最大亏损。在决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易多少手合约以及应把止损委托置于多远时，这一点是极为重要的出发点。因此，一个100万元的期货账户不应在一笔交易中冒5万元以上的风险。

④在任何一个市场群中投入的保证金总额必须限制在总资金的20%～25%以内。这个标准的目的是防止在一个市场群中投入过多本金。因为同类市场价格波动具有联动性，例如铜和铝都属于金属期货品种，它们通常朝着相同的趋势运动。如果投资者把全部资金投入同一类市场，就违背了多样化的风险分散原则。因此，在同一市场群中的投资应得到控制。

（2）风险管理原则：

①让利润充分增长，把亏损限于小额。

②始终为所有头寸设置保护性止损指令，以限制亏损。

③分散投资，但须注意，“过犹不及”。

④报酬－风险比至少要达到3∶1，方可动作。

⑤当采取金字塔法增加头寸时，应遵循以下原则：

a. 后来的每一层头寸必须小于前一层；

b. 只能在盈利的头寸上加码；

c. 不可以在亏损头寸上再增加头寸；

d. 把保护性止损指令设置在盈亏平衡点；

⑥绝不要追加保证金，别把活钱丢到死头寸里去。

⑦为了防止出现追加保证金的要求，应确保至少拥有总的保证金要求的75%的净资金。

⑧在盈利头寸平仓前，优先了结亏损头寸。

⑨先制订好计划，然后贯彻到底。

⑩除非是从事极短线的交易，否则总应当在市场之外，最好是在市场闭市期间，就做好决策。

⑪利用日内图表找准入市、出市点。

⑫设定多层次的止损目标。

设定包括每笔交易、每天交易、每月交易的止损位，严格控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资风险。举例说明如下：

a. 每笔交易的止损：一笔交易损失总资产的1.5%时，出市；

b. 每天交易的止损：如果在一天之内，总资产下降4%，就停止所有交易；

c. 每月交易的止损：每月最大损失为10%时，就全部出市，等下月再交易。

d. 每月的头寸规模限制：每个月的开始，就把各个交易品种市场的最大头寸规模提前定下来，不管市场是牛还是熊，都不要超出最大头寸规模的极限。

上述要领在期货业中是相当通行的，但可以按投资者的的资金和风险偏好情况进行修正，以适应各投资者的具体需要。某些投资者更加进取，因而交易更大头寸。另一些投资者较为保守稳健，就持有较小头寸。这里资金管理的用意就在于，通过采取某种形式的分散投资，为亏损阶段保存资本并采取保护措施。

三、资金管理法则

在此总结出7条关键的资金管理法则，分别是：

第一，交易规模限制在能够承受的范围之内。

这条法则包括两层含义：①严格限制每笔交易投入的资金，一般不超过资本总额的10%，最好控制在5%以内；②总投资额应限制在总资金的合理范围内，一般不超过资本总额的50%，最好控制在25%以内。

第二，任何交易均严格设定止损。

亏损的头寸及时止损出局，盈利部分要尽可能地扩大战果。

第三，每次交易的风险/报酬比率至少应该是1∶3。

假如风险是1000美元，报酬应该在3000美元，才值得交易。

第四，承认错误，尽快转移到下一笔交易。

把每一笔交易看做是一次商业交易，不要牵扯感情和自我。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果有损失，就接受它，并且朝前看。学会如何接受失败比成功更重要，它就类似于我们中国的一句古话："失败乃成功之母。"

第五，制订一个切实可行的目标。

第六，限制损失、让利润增长并适当保护利润。

适当保护利润使得投资者获得稳定的心态，这是长期利润的重要保证。当投资者盈利时，适当提高止损点，一方面可以通过持仓追求更高利润；另一方面，为投资者的稳定利润获得保证。

第七，绝不为亏损头寸加码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　交易技巧

一、计划入市交易技巧

“战无不胜的真正含义是不胜不战。”如果没有做好计划，没有正确辨识好风险报酬比率，时间和空间没有达到理想位置不要贸然进场，不做交易，至少不赔钱；如果没有必胜的把握就不要出战。这也说明了计划的重要性。

1. 交易要有耐心

投资者在做好计划后，对什么时候入市交易和交易后持有的头寸需要很强的耐心。在行情处于窄幅震荡时，如果没有耐心，贸然进场交易，很容易偏离计划，甚至出现为交易而交易的情况，导致投资失败。

期货市场上经常说的是“等待也是一种投资”，所以进行交易应耐心等待适当时机。耐心是指投资者等待技术指标发出买卖信号，或在价格触及趋势线之后再进场；耐心意味着投资者等待价格突破并回调测试才进场；耐心还代表着投资者不会因为担心错失机会而追加持仓；耐心是指投资者不会因为无聊或寻求刺激而进行交易。投资者必须能够静下心来，适当机会出现之前不进行交易。投资者只要学会如何等待高胜算机会出现，操作绩效自然会明显改善。投资者之所以需要等待，一般有如下原因：一是身心休整与交易总结；二是市场没有大行情、或无法判断行情；三是行情的演变已进入危险地带；四是战略计划实施前的时机等待。

正如《孙子兵法》中有句话：“途有所不由，军有所不击，城有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所不攻，地有所不争，君命有所不受。”之所以不作为，是为大的战略计划服务，而不被眼前的小利或利诱而盲动。

2. 踏准进场时机

首先，一般应采取基本分析法，仔细研究市场是处于牛市还是熊市。如果是牛市，要分析上涨空间可能有多大，能维持多长时间；如果是熊市，要分析下跌空间有多大，能维持多长时间。

其次，衡量风险和收益前景，在每次操作时，投资者要预测可获利的多少和所要承担的风险，一般入市的风险报酬比率能够达到或者低于 1∶3 时才入市，这时投资者承担的风险相对较小，反之则放弃。

最后，决定入市的具体时间。技术分析法对选择入市时间有一定的作用。建仓时应该注意，只有在市场趋势已明确上涨时才买入期货合约，在市场趋势已明确下跌时才卖出期货合约。如果趋势不明朗，或不能判断市场发展趋势就不要匆忙建仓。

约翰·墨菲（John J Murphy）非常重视进场时机的选择。他认为正是自己“注重出、入市时机的选择，才总是能获得比别人更有利的价位”。约翰·墨菲总是先分析市场，然后才选择入市时机。威斯坦也非常重视入场时机的选择，只有当所选择的主要指标均一致时，才入场交易。否则，宁可不交易。

3. 慎选交易品种和合约

投资者必须下工夫研究所要交易的品种，比如影响该商品供需和价格波动的数据及其他因素。这就要求投资者不能单纯依靠别人的观点，在参与期货交易时，应选择具有下述特征的期货合约。

第一，价格波动比较频繁但又不过于剧烈。

第二，参与者众多、市场流动性好，方便投资者快速进出。

第三，和现货市场的联系比较紧密。

第四，和国际市场具有一定的联动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在决定买卖何种合约及何时买卖后，还必须确定合约的交割月份。建仓时除了要决定买卖何种合约及何时买卖外，还必须确定合约的交割月份。

根据远期合约价格和近期月份合约价格之间的关系，期货市场也可划分为正向市场和反向市场。当远期月份合约的价格大于近期月份合约的价格时，市场处于正向市场；反之为反向市场。在正向市场中，一般来说，对商品期货而言，当市场行情上涨时，在远期月份合约价格上升时，近期月份合约的价格也会上升，以保持与远期月份合约间正常的持仓费用关系，且可能近期月份合约的价格上升更多；当市场行情下滑时，远期月份合约的跌幅不会小于近期月份合约，因为远期月份合约对近期月份合约的升水通常不可能大于与近期月份合约间相差的持仓费。所以，做多头的投机者应买入较近期月份合约；做空头的投机者应卖出较远期的合约。

在反向市场中，一般来说，对商品期货而言，当市场行情上涨，在近期月份合约价格上升时，远期月份合约的价格也上升，且远期月份合约价格上升可能更多；如果市场行情下滑，则近期月份合约受的影响较大，跌幅很可能大于远期月份合约。所以，做多头的投机者宜买入交割月份较远的远期月份合约，行情看涨时可以获得较多的利润；而做空头的投机者宜卖出交割月份较近的近期月份合约，行情下跌时可以获得较多的利润。

二、常见的错误计划入市做法

1. 跟风交易，没有固定的操作方案

很多中小投资者经常犯这样的错误，跟风交易。即中小投资者往往跟大户跟消息，在交易之前没有制订良好的计划，不知道什么时候该出局；不知道该获取多少利润以及承受多大亏损。比如：近几年，许多交易者一听说国家储备局要收储铜就全面跟进买入，结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果大多数情况下都是损兵折将。没有固定的操作方案指的是时而用技术分析法，时而用基本面分析法，时而凭感觉，时而听他人建议，走到哪里算哪里，挣钱赔钱都认为是命中注定的。从表面上看，这类投资者好像十八般兵器样样都会使几下，但实际上样样都不精通。这种入市做法经常会出错，多次亏损甚至连续亏损的情况随时都可能发生。

2. 盲目入市逆市操作

在对市场知之太少的情况下，盲目进入市场，这是导致亏损的重要原因之一。其实，这个行业也和其他的行业一样，不经过系统的学习，不经历一定的时间是不可能成功的。一般而言，在投资者进入市场之前，应先进行一段时间的学习，由进行仿真交易到轻仓小量的交易。很多新入市投资者，喜欢在停板的时候开反向仓，虽然有时运气好能够侥幸获利，但这是一种非常危险的动作，是严重的逆势行为，一旦遇到连续的单边行情便会被强行平仓，直至暴仓。很多投资者在牛市中认为上涨时间和空间已经较大，认为上涨中会有回调，下跌中会有反弹，最终的结果可能就是上涨牛市中做的是抛空，而下跌过程中做的是买入，整个交易与趋势相反。

3. 盲目摸顶抄底

高抛低吸是获利的重要法门，但是所谓的“高”和“低”并不是投资者可以随意预测的。结果，摸顶和抄底的人往往是逆市操作，这是期货市场中常犯的错误。有些投资者总是凭主观臆断市场的顶部和底部，结果被套在山腰，最终导致大亏的结局。当行情进入单边上涨，并且已经上升了较大的幅度，这时总会有人认为如此高的价位，期货价格离顶部肯定不远了，随时可能转势，或者上涨的空间一定已经小于下跌空间。常有人说“在这个价位抛出，最多套1000点，期价还会涨到天上去不成”；还有人说“万一到了交割期还跌不下来，我就向远期移仓，一定会等到期价转势的那一天”，等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。在大牛市中如果抱有这种心态入市做空，最后十有八九会以暴仓的结果出局。2002 年以来的铜期货牛市，许多投资者根据历史经验得出 3000 美元/吨是铜的高价区域。因而，在铜还没有转势之前，盲目去摸铜的顶部，直至 2006 年上半年铜价上涨超过 8000 美元/吨，那些摸顶的投资者遭受了巨大的损失。

4. 逆势抢反弹或回调

有些投资者认为牛市会有回调，熊市会有反弹，因而经常去逆势抢反弹或者是回调，总体方向与大势相反。投资者的抢反弹或回调心态与摸顶抄底者的心态有点类似，那就是在价格大幅上涨或者大幅下跌之后，交易者感觉到价格应该有一个下跌或反弹行情出现，从而在涨势中逆市卖出或者在跌势中逆市买入。逆市抢反弹者或赌反转者十有八九的结局都是惨遭套牢。如果此时没有止损的概念，那么，最后不排除出现暴仓的可能。

5. 焦急且冲动入市

持有这种心态的投资者一定有这样的经历：迫不及待地追着价格去入市，而且是一追再追，不追到底誓不罢休！终于追到了，而结果呢，却是自己一做多，它就跌；一抛空，它就涨；一砍多单，它就涨；一抛空单它仍跌。解决方法：立马关掉电脑，休息一下，冷静之后重新来，按投资原则和交易技巧入市。

做好入市计划后，投资者就开始考虑建仓和建仓后加码的问题了。

三、建仓实战技巧

1. 认清大势，顺势而为

投资者入市交易时，首先必须认清大势。如果大势判断错误，再好的资金管理和止损技巧都只是减少损失，而不能获得盈利。大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势正确，才能够顺势而为，才能在科学资金管理和风险控制下轻松盈利。“交易像射箭一样，越使劲、拼命，越容易出错。因为这样做无法感知和跟踪市场节奏。最好的投资者无需费力。”关于顺势而为，应有三个基本认识：

第一，确信市场的正确性。

第二，顺势交易。孟子曰：“虽有智慧，不如乘势。”顺势交易看起来简单，实际执行起来需要注意。因为趋势总共有三种：短期、中期和长期趋势。而每一种趋势都不断变动，任何一种趋势的方向都可能与另两种相反。所以，务必清楚自己是根据哪种趋势进行交易，并了解它与其他两种趋势的相关性，切不可根据特殊情报交易。在判断市场趋势时，移动平均线是一个很好的指标，可以帮助过滤假突破信号。

第三，重势不重价。市场价格是处于动态变化中的，追随趋势、不要试图摸顶和探底。

2. 参与热点

所谓热点市场，就是指一段时间某个市场的资金量、交易量、持仓量都比较大，期货价格波动比较频繁但又不至于过于剧烈，投资者换手率比较高，备受投资者关注的市场。由于热点市场具有上述特征，投资者可以利用频繁的价格波动在较短的时间内获利。并且，由于交易量比较大，市场的流动性好，可便于投资者进出。因此，参与热点的含义是指在相对成熟的市场中选择交易量大、流动性高的市场，而不是购买价格快速波动或短期的热门品种去建仓。

3. 分散建仓

分散建仓包括分散投资和分批建仓两个层次的含义。在实际操作中切记要遵循以下原则和方法。

（1）根据资金实力，在分散投资和集中投资之间寻求平衡。

期货投资不同于证券投资之处在于，期货投资主张纵向投资分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散化，而证券投资主张横向投资多元化。所谓纵向投资分散化，是指选择少数几个熟悉的品种在不同阶段分散资金投入。所谓横向投资多元化，是指可以同时选择不同的证券品种组成证券投资组合。它们都可以起到分散投资风险的作用。

分散投资是限制风险的方法。集中投资则把资金集中在少数几个市场上，当这些市场处于趋势良好的状态时，可以扩大盈利。投资者最好的做法是，根据自己的资金实力和技术条件，在分散投资和集中投资之间寻求平衡，在分散风险的前提下应尽量进行集中投资，即将资金和精力尽量集中在两三个比较熟悉的期货品种上。

（2）在某一期货品种上建仓时，实行分批建仓的方法。

为避免市场价格波动带来的风险，投资者一般采用分批建仓而非集中建仓的方法。分批建仓一般实行金字塔模式。第一次买入或卖出期货合约后，如果判断正确，投资者可以在盈利的基础上继续加码建仓，如果价格仍然保持原来的趋势，投资者可以进一步加仓。但是加仓应采取“3－2－1”逐步递减的方法。

4. 长短结合

长短结合体现为两层含义：

第一，对于盈利头寸保持长线思维，对于亏损头寸保持短线思维。当投资者的头寸盈利时，应继续持有，保持长线思维，直到市场价格趋势变得不确定时再离场，将该得的盈利赚到手；当投资者的头寸亏损时，及时止损是上策，这样可以将亏损限制在非常小的范围内，这是短线思维的体现。

第二，长短结合还体现在对盈利头寸实行复合头寸持仓的策略。当投资者的头寸盈利时，为了避免手中的利润流走，当达到关键价位时，可以将一部分头寸先对冲平仓，留住部分利润。剩下的一部分头寸继续持有，等待关键价位的进一步确认。如果市场趋势判断正确，则继续持有扩大盈利。反之，及时平仓止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 不贪便宜

不贪便宜是“勿以价低而买入，勿以价高而卖出”这一守则的具体反映。期货交易的重点仅在于获利或者亏损，这与期货市场的价格高低没有关系。价格仅在少数情况下会影响交易决策，比如投资者可能因为保证金过高而无法从事某笔交易，或其他交易机会可以提供较佳的杠杆效果，而且其风险收益比率相似或者更理想。

投资者不应该存在这种心理，即“这已经是历史低价，它不可能再跌了!”或者“这已经不可能再涨了，我必须卖出!”除非见到趋势发生变动的征兆，否则趋势持续发展的机会较高。当市场处于历史高价或者低价，但没有任何征兆显示趋势即将反转，投资者须继续等待趋势变动的信号为上策。顺势交易，耐心等待，不要贪图价格便宜而买进。

四、加码实战技巧

1. 金字塔式加码原则

在期货交易中，不要将资金全部押在一个价格之上，而是要构建自己的交易金字塔，这是充分运用资金获取利润的一种较佳方法。金字塔式加码的基本结构如下表所示：

正金字塔和倒金字塔示例

价格	正金字塔形			倒金字塔形		
	买入次数	买入手数	形态	买入次数	买入手数	形态
3300	第二次增加	1	▲	第二次增加	5	▼▼▼▼▼
3200	第一次增加	3	▲▲▲	第一次增加	3	▼▼▼
3100	最初买入	5	▲▲▲▲▲	最初买入	1	▼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金字塔式加码是有前提条件的，如果建仓后市场行情与预料相同并已经使投机者获利，可以增加持仓。增仓应遵循以下两个原则：

（1）只有在现有持仓已经盈利的情况下，才能加码；

（2）持仓的增加应渐次递减。

从上表可以看出，金字塔有个基底，随着价格的变动，每次买入的合约手数逐渐降低，直到达到交易计划。从金字塔的设计来说，可使交易的成交价平均值维持在较低的水准，以保证在价格万一突变反转时有应变缓和的余地。正常的金字塔是以较大的最初买盘来构建基底，而以越来越少的增加量来填补向上交易的空间，如表中所示，投资者以 3100 元/吨的价格买入 5 手大豆，后价格上涨到 3200 元/吨时，再买入 3 手；当价格上涨到 3300 元/吨时，再买入 1 手。总共买入 9 手合约，金字塔式增仓的买入平均价格为 3155.6 元/吨。

为了清楚地看出金字塔式加码的作用，以此表为例分别构建金字塔式加码和倒金字塔式加码，倒金字塔式加码策略表现为在 3100 元/吨、3200 元/吨、3300 元/吨分别买进 1、3、5 手大豆合约，总共买入 9 手合约，倒金字塔式加码的平均价格为 3244.4 元/吨。可见，两种方法在上涨趋势时每次买入合约的数量不同，其最后的平均价格却差别很大。倒金字塔式加码操作的风险比金字塔式加码操作的风险大，因为在价格处于高位时，价格再上涨的幅度有限，且只要价格稍微一下跌，就会损失巨大。

金字塔式加码是投资者在决策正确、投资已经盈利的情况下，为进一步扩大收益，追加投资时采用的方式，即持仓的增加应逐步减少。因为市场的价格波动是有规律可循的，市场价格上升到一定程度就必然会下跌，价格下降到一定的程度也会反弹。如果投资者见有利可图就盲目地追加投资，一旦市场发生逆转，不仅会使原来所获得的利润全部抵销，甚至会给投资者带来大额亏损。所以，在获利的时候不要一味想扩大收益，增加资金投入，而应该谨慎从事，持仓增加依次递减，形成稳定的金字塔式加码模式。而且，在加码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，还要预先将保护性止损指令设置在盈亏平衡点，降低加码可能带来的风险。

金字塔式加码交易后，在平仓时应当采用渐进平仓。最理想的方式是当期货行情处于上涨趋势时卖出手中的期货合约。即，如果投资者已在合适价位持有多头合约，在卖出时不是一次平仓，而是当价位上涨到某一程度时卖出部分合约，待价格再上涨到一定程度后再卖出部分合约，直到所有合约在高价位全部平仓。这种方法的好处是可以避免在市场高峰时，大量卖盘涌现从而无法全身而退。相反的情况，当行情下跌时，交易方式为渐进买入期货合约，也就是说，在利空市场卖空的期货合约，随着价格的下跌慢慢地分批买回，以抵消先前卖空的期货合约，获得利润。

2. 趋势改变前一直持有

当市场趋势对投资者有利时，对已经加码的持仓，不要急于平仓了结，可将头寸继续持有，充分获取市场有利变动产生的利润，直到达到一个合适的价位再行平仓。这一技巧的含义就是赢钱时要将钱赚足。从另一角度看，这一原则是指在现有趋势没有发生根本转变之前不得改变持仓的方向。贯彻这一原则，在一轮单边行情中将使投资者获得巨大的盈利。

不同投资者拥有不同的建仓理由和交易风格，一般而言，投资者多是根据前文所述的原则进行交易的。为了清楚说明建仓过程中需要注意哪些问题，遵循哪些原则，现在借鉴马丁·伯顿（Martin Burton）的成功建仓经验，来进行更为具体和形象的说明。

马丁·伯顿在遵循上述原则的同时，认为下述几个方面对投资者建仓成功与否有着重要影响。第一，投资者建仓时的精神状态和平和情绪等；第二，每笔交易的风险报酬比率；第三，获利的时间预期长短；第四，良好的自我控制能力。下面通过他的交易过程来反映这些因素如何影响交易效果。

马丁·伯顿是蒙略门特衍生性交易公司的总经理，之前他曾经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加入康蒂·纳特·位斯特证券公司，然后前往花旗银行，担任四年的总经理，负责英国和欧洲大陆的所有股票与衍生品交易。蒙略门特公司的交易量虽然不如大型银行，但是市场影响力很大。

马丁·伯顿的长期业绩相当不错，他曾管理过的一个小型基金，在他操作的几年里保持年盈利率在50%以上。他的交易当然有亏损的情况，但从整个年度来看从未发生亏损，最差的是保持不赢不亏，这是良好的自我控制的结果。当然，这种自我控制也可在马丁·伯顿建仓的整个过程中得以体现。投资者可借鉴马丁·伯顿的建仓经验，将之运用到建仓和平仓的整个过程。

（1）辨识机会：风险报酬比率与时间预期。

在建立期货头寸之前，马丁·伯顿会从两个层次进行思考。第一个层次是每天早晨对自己的感觉进行自我分析；第二个层次是进行市场分析，辨识机会并考虑建仓。

“我从总体的层面向下观察市场，也从总体的层面向下观察自己，这一切起始于每天早晨起床的时候。”“如果你处在最佳状态下，你的表现也是如此。你必须确定自己处在最佳状态，因为这让你有更大的机会掌握优势。可是，正因为如此，你不能对自己说谎。不能只因为你想交易，就假装自己的感觉很好。”

从马丁·伯顿的话可以看出，他非常看重情绪和自己的精神状态，他将自己的情绪、心理状态等状况分为几种情况：当没有交易以外的其他因素干扰时，即自己的情绪、反应能力等均处于协调状态，他才进行大额交易；当存在交易之外的其他干扰时，他不会进场交易，或者为了保持市场感觉，进行小量交易。因此，协调的精神状态是进场交易的先决条件。

马丁·伯顿除了强调市场策略外，还强调心智管理策略，即管理自己情绪和心理状态的能力。之所以强调这一点，是因为交易者自身的情绪和状态处于最佳时，可以提高专注能力，对行情判断更清晰。如果交易者的生活方式比较舒适，没有挂心的事，也没有感觉不舒服的地方，心情平和，就不会由于某些错误的理由做出决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马丁·伯顿一般经过周全的自我分析后，才根据交易的风险报酬比率，决定是否进行交易。“然后，寻找你认为应该掌握的机会。你自然知道自己准备押下多大的赌注。这个时候，你对于获利有某种预期，也明了可能的损失风险，如果还是决定进场，那就下注。”

（2）重新分析：风险报酬比率与时间预期。

建仓并不是市场分析的结束，相反，分析过程仍在继续，投资者要重新考虑自己对所持有头寸的感觉以及对获利的预期。

“这是另一层次的心智程序，真正分析我对于部位的感觉。一直到实际拥有部位之后，我才能真正分析部位。现在，我面对一个活生生的部位。一旦部位实际存在之后，我将以另一层次的本能凌驾部位之上。我考虑获利的预期以及实现获利的预期时间长度。我了解，如果实现获利所需的时间不在我的个性控制范围内，即使价格将满足我的预期，只要时间太长，我的个性也不太可能接受这点。”

马丁·伯顿交易时充分考虑自己的个性。由于他是个急性子的人，所以喜欢短线交易。如果某笔交易预计需要较长的时间达到目标价位，他就不愿意持有该仓位。例如，如果价格将花费一个月的时间到达目标价位，他可能没有办法维持头寸，因为他知道自己的个性不可能等待这么长的时间。

（3）持续分析。

如果马丁·伯顿开始觉得不对劲，就会重新进行分析。他喜欢在自己感觉比较舒适的范围内进行交易，如果某笔交易让他感觉不舒服，与自己的个性之间不协调，他一般平仓避免了结。实际上，当你对头寸有疑虑时，需要立即出场。

“如果我对于一个部位的考虑过多，我就知道这是出场的时候。显然，一定有某些理由让我产生过多的考虑。一旦对于头寸产生疑惑的感觉，只要行情发生不利的走势，表现一定不理想，我必须接受这点。除非我能够找到一个好理由说服自己继续持有头寸，否则我就出场。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）拟订交易决策：设想各种可能性。

对于头寸除了要考虑预期获利，还要考虑潜在风险。总之，他通过自己对于头寸变动的感觉，设法拟定有效的决策。

“然后，我从另一个角度考虑，如果五分钟之后，价格下跌某个百分率，我准备怎么做？如果行情下跌5%，而且除了市场心理之外，没有特定的理由造成行情下跌，我是否准备加码买进？如果我不想继续买进，或许我原本已经买得够多了。虽然我不想向下摊平，但我会问自己，如果要摊平的话，我会挑选什么价位……”通过摊平价位的考虑，伯顿判断自己持有的头寸是否太多。如果希望摊平，代表他愿意在目前更低的价位买进，显示他对于最初的分析仍然有信心。

五、常见的建仓加码错误

1. 逆市操作

很多新入市投资者，喜欢在停板的时候反向建仓，虽然有时运气好能够侥幸获利，但这是一种非常危险的动作，是严重的逆势行为，一旦遇到连续的单边行情便会被强行平仓，直至暴仓。很多投资者在牛市中认为上涨时间和空间已经较大，认为上涨中会有回调，下跌中会有反弹，最终的结果可能就是上涨牛市中做的是抛空，而下跌过程中做的是买入，整个交易跟趋势相反。

2. 盲目摸顶抄底

高抛低吸是获利的重要法门，但是所谓的“高”和“低”并不是投资者可以随意预测的，结果，摸顶和抄底的人往往是逆市操作，这是期货市场中常犯的错误。有些投资者总是喜欢去凭主观臆断市场的顶部和底部，总认为自己比别人“聪明”，总是希望自己能一分钱不差地买在最低点和卖在最高点。结果却是自己被套在了半山腰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，最终导致大亏的结局。解决方法：一切依赖于技术图表，顺势而为；绝不去测顶测底，坚决做一个市场趋势的跟随者。

当行情进入单边上涨，并且已经上升了较大的幅度，这时总会有人认为：如此高的价位，期货价格离顶部肯定不远了，随时可能转势，或者上涨的空间一定已经小于下跌空间，盲目抄底的投资者在2004年大豆下跌的行情中损失巨大（图15—1），2004年4月后，美国芝加哥商品交易所大豆期货价格创出1064美分/蒲式耳之后，期货价格出现反转，牛熊发生转变，许多投资者在下跌过程中，主观认为下跌已经很多，在700美分/蒲式耳、600美分/蒲式耳等价位上试图抄底，最后大豆价格一直跌至500美分/蒲式耳，许多投资者损失惨重。



图15—1 美豆07合约2000～2009年月K线

3. 加死码摊成本

加死码摊成本主要表现为三种形式：亏损锁仓、死不认亏、亏损后加码摊成本，这几种做法都要不得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）亏损锁仓。投资者一般喜欢在亏损时锁仓，但盈利锁仓好解，亏损锁仓难解，搞不好亏损没锁住，反而亏损越来越大。亏损时宁肯斩仓将头寸出清，也不要乱锁，保持良好的交易心态，保证资金的灵活性，总比陷入锁仓的烦恼中强得多。

（2）死不认亏。其实期货价格涨涨跌跌、期货交易赔钱赚钱本是常事，很多交易大师都将亏损看成交易的组成部分，甚至亏损的次数比盈利的次数还要多。一些投资者没有勇气面对失败，认为这是有伤自尊及面子的事情。

（3）亏损后加码摊成本。摊平亏损仅是一种试图避免承认错误或期待解套的借口，而且是在不利于胜算的情况下。它之所以被称为摊平亏损，是因为这是一种追加头寸的行为，并期望因此而降低整个头寸的亏损百分率。这项行为往往以为自己有合理的借口：这一交易对象将上涨（或下跌）。现在虽然损失，但如果追加头寸，可以降低平均成本，最后可以大赚一笔。这是一种极为常见的错误行为。往往是一拖再拖，以更大亏损出场。

很多投资者习惯于股票的做法。比如，在 20 元价位时买入的股票，在股价下跌的过程中，不是认为自己做错斩仓割肉出来，而是等到跌到 10 元后再买入，美其名曰“摊成本”，再买入同样数量的话投资者的成本就只有 15 元了，这样价格上涨会比较容易解套。期货交易策略是“顺势而为”、“熊不言底，牛不言顶”。再比如，在 2003～2004 年的大豆牛市上涨行情中，有的投资者在大豆上涨牛市中摊死码做空大豆。因为在他看来，价格涨得越高，下跌的空间也就越大。该投资者的空头持仓越积越大，最后当市场价格从 2600 元/吨涨至 3100 元/吨时，被迫斩仓出来，最后价格涨至 4100 元/吨，斩仓出来后发现市场价格才在半山腰。

4. 满仓操作

期市有句俗话：“满仓者必死！”满仓操作虽然有可能使投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速增加财富，但更有可能让投资者迅速暴仓。事事无绝对，即便是大机构投资者也不可能完全控制突发事件和政策面或消息面的影响。财富的积累是和时间成正比的，这是国内外期货大师的共识。

解决方法：绝不满仓，每次开仓不超过总资金的 30%，最多为 50%，以防补仓或其他情况的发生。

5. 持仓综合症

这是投资者的一种通病，“症状”表现为：当手中无单时闲不住，非要下单不可；手中有单又恐慌，一旦市场朝反方向运作，就不知如何是好。总是想不停地操作，结果越做越赔，越赔越做。

解决方法：守株待兔，等待机会；市场无机会便休息，有趋势就果断跟进；止盈止损都要坚决执行。

6. 下单时犹豫不决中线短线混乱

做多时害怕诱多，做空时害怕诱空，害怕假突破，一而再、再而三地丧失机会。有投资者原本入市只做个短线的，被套后改成了做中线，最后是大亏出来；或者原本是打算做中线的，结果是刚获了一点小利就被盈利吓跑了，最后是丢掉了巨大利润。

解决方法：无论短中线，减少随意性，坚决、果断地按交易纪律操作。

六、平仓止损实战技巧

投资者平仓原则可以简单归纳为限制损失、滚动利润。这一原则要求投资者在市场出现亏损，且亏损已达到事先确定的数额时，立即对冲了结，认输离场；在行情变动有利时，不必急于平仓获利，而应尽量延长持仓的时间，充分获取市场有利变动产生的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 及时平仓止损、科学平仓止损

（1）及时平仓止损。

及时止损要把握三点：

第一，承认和接受损失；

第二，不可让盈利头寸转化为亏损；

第三，及时止损。

“你可以赢一场比赛，但你不可能赢所有比赛”。市场操作也是同样的道理。做期货交易时，一旦发现市场走势与先前预想不一致，就要立刻承认和接受损失，勇于认错，这样，当市场真正的大波动来临时，投资者仍有“子弹”来击中目标，赚回损失并有可能还大有盈余。

（2）科学平仓止损。

投资者要想生存就必须学会止损。止损应在交易方案产生之时就考虑和设置，在交易之中按某种方式全程跟踪和推进。止损的宽窄与个人情况有关，但主要是与市场正常波动的幅度相匹配，有时亦附加一定的时间条件。作为中长线交易者，止损的大小以能够承受日常的价格波动为宜，避免频繁地触动止损，从而保证在决策正确的前提下操作计划能够有效进行。

科学止损包括三层含义：

第一，及时止损，放弃灾难；

第二，适当的风险控制，是限制损失的一种体现；

第三，到价止损、坚决平仓。

其中，风险控制是交易过程中的重中之重，在实际交易中应遵循下述原则：

一是量化风险。每一笔交易做多少手，最多亏损多少，应该是提前制定和计算出来的。假设 10 万资金，每笔交易只允许亏损全部资金的 2%，如果 3000 元/吨买大豆，2900 元/吨止损，那一次就只能允许买 2 手，碰到止损正好赔 2%；如果 2950 元/吨止损，则可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买4手，碰到止损也正好赔2%；如果2980元/吨止损，甚至可以买10手，当然我们不会去做10手的，毕竟还有别的约束条件，其目的是降低风险、量化风险。2%是我们在每次交易中所能接受的最坏结果，一旦到了2%的损失，没有任何理由能够阻止我们离场。

二是分散风险。期货交易时，采取不同的交易模式适当分散风险；投资品种不要集中在同一类型的相关性极强的市场中。

2. 科学平仓止损的实战技巧

止损对于保证投资者的生存很重要，但要在期货市场生存，光知道止损还不行，还需要科学的止损方法。一般而言，止损有以下几种技巧，

（1）在重要支持或阻力位被突破后止损。重要的阻力或支持位置有以下几种：价格较长时间停留的密集成交区；较长时间范围内的价格高点或低点；趋势线、黄金分割、或均线系统等等提供的位置。

（2）绝对金额亏损度达到后止损。其操作要点是，设立进场部位的资金最大亏损额度，一般为所占用资金的5%～20%，也可以是所占用资金的绝对数额，如每手100元。一旦达到亏损额度，无论是何价位立即止损离场。使用这种止损方法时，需要做大量的统计和分析工作，确定操作策略，寻找适合自己操作风格的最佳止损额度。

（3）自我的忍耐限度达到后止损。这类止损方式是初学者经常采用的方法。具体使用方法是：当投资者的头寸部位出现亏损时，只要还能承受得住，就可以继续持有头寸，否则立刻止损出场。

3. 锁仓并非最佳选择

锁仓包括盈利锁仓与亏损锁仓。盈利锁仓是指建立期货合约头寸后经过一段时间持有而产生出一定数量的账面盈利，在不平仓的情况下反向开立相同合约同等数量的新仓。亏损锁仓是指建立期货合约头寸后经过一段时间持有而产生出一定数量的账面亏损，因不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想把账面亏损转化为实际亏损，在不平仓的情况下反向开立相同合约同等数量的新仓，企图锁定亏损数量。无数交易实践证明，锁仓并非一种明智的操作方法，亏损锁仓更是如此。下面是某投资者虽然看对行情，因为锁仓反而遭受亏损的例子。

2007 年上半年，我国大豆产区天气干旱导致大豆减产，某投资者根据减产导致供给减少、猪肉价格上涨必然增加对豆粕需求进而拉升期货价格，因此在 2630 元/吨的价位买入豆粕 0801 期货合约。接连几天的上涨后，豆粕期货价格因国家宏观调控政策而有所下调，在下调到 2590 元/吨时，该投资者不舍得止损掉被套的多单，就在 2590 元/吨的价位建立同样数量的空单来进行亏损锁仓，其目的是不使亏损进一步扩大。当市场价格下调至 2541 元/吨时，该投资者依旧没有采取任何行动，直至豆粕价格反弹到 2654 元/吨时，该投资者平掉了其所持有的多单，但是空单却还在持有。当豆粕价格随后一路上涨到了 2838 元/吨时，该投资者不得不以较大的损失平仓掉其持有的全部空单。

锁仓的弊端在于，占用双倍的保证金，降低了账户资金的使用效率，增加了投资成本。更为重要的是，锁仓严重影响交易心态。由于双向持仓，在解仓时会产生一定的心理负担，难免瞻前顾后，无所适从。

七、获利出局实战技巧

1. 设限亏损、放大盈利

在期货交易中，一些投资者常犯的毛病是，被套牢的时候会横下心来“守”，明明损失“芝麻”的拖到损失“西瓜”；有浮动利润的时候反而紧张兮兮地赶着“逃”，本来可以打只“老虎”的却只拍只“苍蝇”。这叫有胆亏、没胆赚。用这种心态买卖期货，十有八九是要失败的。如果逆市时苦苦死撑，顺市时匆匆离场，就恰恰倒转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过来，变成亏得苦不堪言，赚得微不足道。亏的时候要设限，赚的时候要赚足，这才是在期货市场制胜的不二法则。保持短线操作心理，获利时交易时间可适当放长。保持短线操作心理，避免盲目地为了中长线操作而中长线操作。因为市场趋势的长和短都是相对的，而市场行情是涨久必跌，跌久必涨。因此，当有机会时要大举进攻，而一旦得手就立即收兵，学会见好就收手。但当头寸获利时，可适当将交易时间放长，在趋势不发生改变时尽可能把握好“本垒打”，将利润赚足。

2. 变现浮动利润

在期货交易中，一入市即被套牢，接着就认赔出局，尚让人无话可说，因为一开始就错了。最令人懊恼的是，一进场就跟对了大市，一度有过颇为可观的浮动利润，其后市况逆转，煮熟的鸭子飞走了，本来赚钱却变为亏钱。这种情况对投资者心理打击最大。在期货市场上，无论是多头还是空头，最后都要了结平仓，才能定输赢。一天未结算，任何买卖所呈现的差价利润都只属于浮动利润。既然是浮动的，在一个进行着、变化着的走势中，这点有利的差价有可能增多，也有可能缩小，甚至走向反方向变为浮动损失。只有把握机会，适时平仓，浮动利润才会成为现实利润，才算放进自己的口袋。放进口袋才是真的。

3. 暴利平仓

有时在期货交易中，入市不久便碰上一个大行情，一下子手头上的合约就出现好大一笔浮动利润，令人喜出望外。遇到这种飞来横财，一个原则就是要立即平仓，令暴利由“应收未收账”落实为“已收账”。期货买卖程序是，新单买进或卖出以后，必须经过平仓卖出或买进，合约才算终止。有了账面上的浮动利润，一天未平仓，都不算放进口袋。煮熟的鸭子仍有机会飞掉。

假定一两天内手上持有的合约已获得1倍以上的浮动利润，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者要开始警惕了：这个市场不仅是自己一个人在做，别的投资者也在做，其他投资者会怎样想，会怎样操作呢？比如，一个突如其来的大升势能够使某些投资者很幸运地赚到1倍以上的利润，那么同时其他人必有相当部分获利会回吐，做技术性卖出；而在底部做空头被套牢的人，没有实力的早已断臂出局，有实力撑得住的也会有部分人加码空单，调高平均价；而入市的人眼见已涨了那么多，也很少会有人再去追买新单。种种力量综合的结果，使得盘整的走势一般情况下不可避免。行情一回调，利润就缩水，甚至会化为乌有。

4. 持续性获利

持续性获利具体包括三个方面：一是坦然面对失败。二是调整心态、提高持续获利的能力。将每年看成一个新的开始，这是投资者能够持续获利的一个原因。以舒华兹为例，他每年一月都告诉自己是穷光蛋，记录新一个月的交易成果。三是交易获利后，减量交易，并学会适当放松自己。当持续获利一段时间后，投资者宜减量经营，因为一般投资者都是获利了结之后却不放手，结果导致了大的亏损。除此之外，投资者在连续多天赚钱后也适宜选择几天休息，从而保持头脑的冷静以及对市场的客观心态。

案例："全胜交易员"威斯坦曾经做过房地产中介人，后来才改行担任全职交易员。他在交易生涯的初期，由于对交易毫无所知，因此，输钱简直就像是在丢钱。不过，他在经历失败之后，开始发奋研究市场与交易之道，从此以后，除了一次惨痛的交易经验外，所有的交易都可以说是一帆风顺。因此，被称之为"全胜交易员"。

威斯坦曾经参与过芝加哥外汇期权交易所的一场比赛，每位交易员都开设一个10万美元的账户从事3个月的交易，3个月后，他再不用连续加码，即不用赚来的利润作为再投资保证金的方法，就把10万美元变成了90万美元。经过分析他的交易记录可以看出，他的交易获利率竟然达到了100%！威斯坦说，他在每周的交易绩效中从没有亏损过，只有数个交易日遭逢亏损。他的朋友赖夫·史蒂芬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯亲眼目睹威斯坦约100笔的交易以及威斯坦告诉他的数百笔交易当中，只有一笔交易遭受亏损。

从这些例子可以看出，威斯坦交易的亏损次数是非常少的，他如何实现了这一点的呢？简单一句话，根据自己的交易系统，慎选时机、准确入市、果断出市。威斯坦只在市场所有条件都符合他的要求，以及他确信交易时机已经到来时，才进场交易。有许多交易也许具有很高的获利率，但是除非威斯坦具有高度自信，否则他绝不会进场交易。换句话说，除非威斯坦认为市场完全符合他的交易条件，否则再好的交易机会，他也宁愿放弃。

威斯坦为何对进场时机如此慎重，他自己对此有一个回答：

"这是因为我害怕市场的诡谲多变。我发现成功的交易员通常都是最畏惧市场的人。市场交易的恐惧心理迫使我必须慎选进场时机，假如我觉得市场情况不对，我干脆就不交易。至于如何选定进场时机，我则是靠经验与神经系统交互作用来决定的。假如我的神经系统要我出脱手中的部位，那必然是市场状况唤起我的知识与经验，而要求我这样做。我的交易很少遭逢亏损，是因为我总是选择最适当的时机进场。大部分的人都不会等到市况明朗才进场。他们总是在黑夜中进入森林，然而我则是等到天亮才进去。印度豹虽然是世界上跑得最快的动物，可以追得上大平原上的任何动物。可是，它总是等到有足够的把握捕捉到猎物之后，才会发动攻击。它也许会在草丛中躲藏一个星期，等待合适的猎物与适当时机的出现。选择与等待万无一失的机会发动攻击，就是我的交易原则之一。"

解析："全胜交易员"威斯坦将良好的进场时机这一原则贯彻得很好。在数百次的交易中只有一笔交易亏损，原因是他将自己的交易放在一个安全范围内。

威斯坦从不试图追求顶部和底部，只追求价格的中间部分。他认为，追求这种中间部分的利润是比较安全的。一旦当他对行情无法把握时，他就出市。他通过讲述麻雀和鸽子吃食的故事，说明了交易是需要放在一个安全空间的，即慎选进场、果断出市的范围是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格波动的中间部分。威斯坦经常观察后院中的麻雀。当喂它们面包时，它们总是一次只取一小块，然后立刻飞走。它们不断地飞来飞去，每次只取一块面包。尽管来回冲刺数百次所取得的面包量只足够鸽子一次食用的份量，然而这也就是猎人为什么容易猎到鸽子，却难得捕获麻雀的原因。根据对麻雀的观察，他形成了另一项的交易原则。比如说，当确定标准普尔股价指数会上涨时，他绝不会试着寻底部，也不会等涨到顶部才出场。他会选择在标准普尔股价指数上扬的过程中，涨势量凶猛的一段时间进出，就如同麻雀去取面包一样。

威斯坦在选择交易时机时，使用各种技术指标，如走势图、波浪理论、费伯纳西系数、周期、人气指数、移动平均数和各种动量指标等，来判断进场时机。一般人认为技术分析不可靠，主要原因是他们通常只愿用自己喜欢用的指标。威斯坦认为全能的技术指标根本不存在，就必须学习各种指标的使用方法。他在选择进场时机时最重要的因素是，等待市况失去上涨或下跌的冲力时，反向操作，这时可以降低亏损的机会。这些交易指标中各项动能的显示，往往都是他经过市场的学习逐渐累积经验的。

案例：交易大师利弗莫尔的两次实战经历。1906 年，股票大作手杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）认为股市即将进入空头市场，在这个观念形成后，他就开始大力放空。但是市场在顶部反复折腾，几次“反弹——止损——再进场”，几个来回后，在真正的崩跌来临前，他就已经耗尽了所有的资本，破产倒下了。虽然他在空头市场中看准了市场大的趋势，但投入大量资金太早入市的结果是，虽然判断的方向正确，但操作错误，导致没有把握好时机，在看对行情的情况下导致破产。

根据利弗莫尔的这一实战经验，可以总结出，在对市场大的趋势有了一个总体判断和认识后，最好等到趋势真正反转，即确定不再反复后，再大量入场。

有一段时间利弗莫尔对棉花强烈地看涨，并形成了明确意见，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为棉花即将出现一轮很大的涨势。但是，就像常常发生的那样，此时市场本身尚未准备好。然而，他得出结论后，立即扑进棉花市场。最初以市价买进 2 万包，价格受到刺激稍做回升便很快回到原地，只得平仓；几天之后，该市场再度对他产生了吸引力。他就是不能改变原先认为市场即将形成大行情的念头。于是，他再次买进了 2 万包。历史重演。他买完后市场跌回到起点。于是他平掉了自己的头寸，其中最后一笔再次在最低价成交。如此在 6 周之内重复操作 5 次，每个来回的损失都在 2.5～3 万美元之间。结果不仅累计亏掉了 20 万美元，更要命的是，与之后真正上涨可能带来的 100 万美元利润失之交臂。

在经过多次打击后，他一气之下向自己的经理人下令，让其在第二天将棉花行情报价去掉。他不想到时候禁不住诱惑，再多看棉花市场一眼。可就在他去掉棉花行情报价、对棉花市场完全失去兴趣的两天之后，市场开始上涨，并且上涨过程一直持续下去，直至涨幅达到 500 点。在这轮异乎寻常的上涨行情中，中途仅仅出现过一次向下回落过程，幅度为 40 点。就这样，他失去了有史以来自己判断出的最具有吸引力、基础最牢靠的交易机会之一。

解析：根据利弗莫尔的两个实战经验，可以将之归结为如下几个原因。

第一，判断正确但未能谨慎选择时机建仓。事先他就判断，棉花成交价上升到每磅 12.5 美分，才会进入上涨行情，可他为了多获取一些利润，缺乏等待时机的耐心，在市场时机成熟之前就动手了。结果，损失了 20 万美元资本，丧失了本可以获得的 100 万美元盈利机会，由此看来，交易不宜操之过急。

第二，因为判断失误，就丧失对市场观察的意愿，未能以平和的心态对待交易。

第三，缺乏自律精神，未能坚持自己预先形成的意见和计划。

利弗莫尔的经历留给投资者很多的启示。

（1）要有足够的耐心，不要怕失去机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如市场在适当时机会发出正面的入市信号一样，同样肯定，市场也会发出负面的出市信号，只要有足够的耐心等待。价格趋势不会在一周内一蹴而就，而需要一定的时间才能逐步完成发生、发展、终结的整个过程。在市场不明朗，或自己看不懂，或市场表现总是与自己的判断相左或不合拍的时候，最明智的选择就是保持冷眼旁观，学会放弃也是期货投资的一种境界。尤其是要放弃哪些自己不能把握的，不属于自己的投资机会。

（2）欲速则不达。

利弗莫尔有一段话非常形象地描述投资者的心态："某人认为……将要出现一轮显著上涨或下跌行情，而且他的意见也是正确的，因为市场后来果然这样变化了，即便如此，这位仁兄也依然有可能赔钱，因为他可能把自己的判断过早地付诸行动。他相信自己的意见是正确的，于是立即采取行动，然而他刚刚进场下单，市场就走向了相反的方向。行情越来越陷入胶着状态，他也越来越疲惫，于是平仓离开市场。或许过了几天后，行情走势又显得很对路了，于是他再次杀入，但是一等他入市，市场就再度转向和他相左的方向。祸不单行，这一次他又开始怀疑自己的看法，又把头寸割掉了。终于，行情启动了。但是，由于他当初急于求成而接连犯了两次错误，这一回反而失去了勇气。也有可能他已经在其他地方另下赌注，已经难以再增加头寸了。总之，欲速则不达，等到这个行情真正启动的时候，他已经失去了机会。"

他还强调，如果投资者对行情形成了明确的看法，千万不要迫不及待地一头扎进去。要从市场出发，耐心观察其行情演变，伺机而动。如果投资者真的在那个价位买进了，那么结局很可能是这样的，等啊等啊，被折磨得疲惫不堪，早在行情发动之前就已经抛掉了原来的头寸，而正因为自己是在较低的价格卖出的，投资者也许会悔恨交加，因此后来本当再次买进的时候，却没有买进。

（3）期货市场首要的是生存。

看准行情的情况下要适当止损，否则，即使看准了即将来一波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情，那么有可能到时投资者已经没有资金了。留住本钱，等待市场趋势确认时抓住赚大钱的机会，这种思路才是正确的。

从利弗莫尔的话中也可以得到同样的启示："当我看到市场向我提示危险信号时，我从不和它执拗。我离开！几天之后，如果各方面看来都没有问题，我总是再度入市。如此一来，我为自己省却了许多焦虑，也省下了许多金钱。我是这样合算的，假如我正沿着铁轨向前走，一列快车以 60 英里的时速向我冲来，我就会跳开轨道让火车过去，而不会愚蠢地站在那里不动。等它过去了，只要我愿意，什么时候再回到轨道上都行。"这番话十分形象地揭示了一种投资智慧。

做期货如同打仗，打得赢就打，打不赢就走。期货投资的第一项训练是逃跑，保证存活。学习止损是专业开始的瓶颈，人都会犯错，当发现错误时，就绝然而去，不要有任何条件，不要存任何侥幸。

(4) 牛市或熊市的判断，并不能直接作为操作依据。

所谓牛市或熊市，只是价格运行的整体市场环境，只能提供我们对于大方向与市场背景的基本认识。投资者往往是以这种大的市场趋势为背景，把握一些中级趋势或波段行情。因此，很难做到以大势来作为入市依据。而且，并非在牛市中就一味买进，而在熊市中就一定要做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　战胜恐惧与贪婪

一、心理因素决定交易成败

在投资实践活动中，投资者的心理要素十分重要。因为投资决策都是由投资者做出的，从一定程度上讲，投资者的心理因素是决定金融交易成败的关键性因素之一。

国际投资大师利奥·梅拉梅德在他的讲演中认为期货交易的成功至少需要四个方面的要素：第一，把开展金融交易作为一个正常的商业行为，既不能博弈更不能赌博，要按照市场的运行规律去进行交易；第二，要有一套完整的投资理念和投资策略，要有计划、有措施地进行交易；第三，要进行良好的资金管理，要有承担亏损的能力；第四，要有良好的心理素质。

其中第四个因素是划分期货交易中赢家和输家的决定性因素。这一要素涉及的是你的心理状态。一定要确定你属于哪一类型的人：在压力环境中，你的行为方式怎样，你的快速决断能力怎样，你的逻辑思维怎样，你的性格强度怎样，你的情商如何以及你对金钱的哲学趋向，这些都将决定你在期货交易过程中成功或失败的概率机会。

在期货交易中，你付出的努力可能比其他领域更多，你的心理状态是关键。我的意思是指，你在市场上建立头寸以后，你的判断受情绪影响吗？你能不带偏见地解释事实和市场行为吗？你有可能把感情决定错误地当作逻辑决定吗？你会愚蠢地受其他人的行为影响吗？相反，你会顽固地听取很好的建议吗？如果你发现自己做错了，你能面对失败接受错误吗？记住，最终，你将不得不公开地面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对现实，你的经纪人总是清楚你的交易状况，你的家人和朋友最终也会知道，而场内交易者通常知道其他交易者的交易状况。

当你确认你的计算是正确的，你是否还有实力在亏损的情况下继续停留在市场上？反过来说，当你知道错了，你有勇气赶快平掉亏损部位以减少损失吗？俗话说的好："留得青山在，不怕没柴烧。"这句话最适合于期货市场。你的交易是受相关客观实际的统计数据解释、直觉经验的支配，还是受自负、胆怯和固执的影响，或是反应迟钝、害怕行动，或是希望有利的市场赶快到来、时来运转？

当你的交易对头的时候，不论盈利多大，你是否具有允许6日内像金字塔那样不断增加的性格呢？反过来说，如果你继续等待，即使市场形势可能更有利于赚钱，你会很快提取你的利润吗？你知道这样做或者那样做的时机吗？你能从你的失误中吸取教训吗？或者说，你会很容易地不断重复犯错误吗？在连战连败的情况下，你会屈从于失败情绪吗？你是否有耐心学习不同类型的市场、了解市场情况？你怎样对每个市场做出反应？在损失惨重的情况下，你能否不回顾昨天的失败情况而面对市场的明天呢？或者说，你是否因经常回顾一下以前的交易情况，从而影响下一步交易计划呢？

这些问题与个性和性格有关。对这些问题的回答，道出了成功的期货交易者与失败的期货交易者的区别。但是这很正常，没什么奇怪的。在多数需要努力才能取胜的领域中，人的心理状态不是对成功或失败都具有相同的重要性吗？当然是，但是有区别。

在期货交易中，你的个性和性格与在多数其他生活领域里、为你提供安慰和帮助的日常习惯的缓冲器相剥离。而且，在进行交易的时候，因为你涉及的是金钱，而且是你自己的资金，所以情感问题将成倍放大。在此，你的个性、性格和特点是不能在其他任何地方得到验证的。在其他领域的努力过程中，自觉或不自觉地依赖的那些正常的镇静剂在期货领域不复存在了。在此，你不可能停止开会考虑问题；你不可能暂时替换不同的主题；你不可能为了向专家或朋友咨询问题而推迟做出决定；你也不可能腾出时间去休息。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在场或不在场无关紧要，市场继续运行着，做出决定的瞬间是不能等待的。你的情绪和心理状态绝不能受到干扰，以免影响你必须做出及时、谨慎决定的能力。

我在十几年的交易实践中观察了大量的投资者，总结出了一些带有普遍性的投资心理因素。

第一，金融投资很难做到完美，盈亏都是正常的事情。金融市场投资走向成功的重点是要经过坎坷的旅程，没有完美的投资方案和投资策略，也没有百战百胜的投资家。所以，从心理上讲，不能追求完美，否则，将会陷入自我谴责的怪圈。

第二，投资应该按照投资的原则和计划去进行。当你按照投资计划进行交易出现亏损时，要修改补充投资方案，而不是恼羞成怒，全盘否定交易计划开始进行与交易计划相反的投资活动，那将铸成大错。

第三，要保持一颗平常心。当你投资获得巨大盈利的时候，不要得意忘形，当投资有所亏损的时候也不要万分沮丧。胜不骄、败不馁，保持一颗平常心使自己永远能够客观地看待交易头寸。

第四，要有忧患意识，但绝不能心理压力过大。金融市场变幻莫测，常常有出乎意外的情况发生。要有警惕性，不断研究市场走势的蛛丝马迹，但是绝不能造成过重的心理负担，吃不下、睡不着，那将严重地影响你的交易。

第五，在金融市场交易中，决不能后悔。在市场中，有很多投资获胜的机会，但有许多你抓不到。不要因为错失良机而感到后悔，这容易助长你的急躁交易心理，忙乱中出错。

第六，要勇于承担交易结果，不要有推卸责任的心理。当你的投资交易出现亏损时，要有承担亏损的勇气，想办法解决问题，而不是去为自己的错误找客观原因，推卸责任，那将使你不能解决问题、得不到长进。

第七，对于市场风险要有充足的心理准备，要做到遇事不慌。当市场出现较大的波动时，价格的走势出乎意料之外，决不能惊惶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失措。每一个投资者在进行投资时都应该有直面风险的心理准备，否则，投资难以成功。

第八，投资交易要有耐心，不能急躁。许多投资者有了良好的交易计划，价格走势预测得也比较准确，但入市时机和入市价位选择得不甚佳。当市场长时间调整之时，因心理急躁而斩仓出局，当他的头寸斩完之时，市场反而按照他预测的方向开始运行。

第九，投资者需要聆听市场，战胜自我。当你的交易和市场的方向不一致时，要认真聆听市场、分析市场，从而得出正确的结论。千万不能认为是市场错了，心里不服、与市场战斗，那只能成为唐吉诃德式的人物，而不是一个聪明的投资者。

第十，随时随地注意恐惧和贪婪的心理。恐惧和贪婪是投资制胜的大敌，但又是人性中最难克服的难题。成功的投资大师们的成功之路就是不断地战胜恐惧和贪婪的历程。

二、战胜恐惧与贪婪

当今社会，经济国际化、金融普遍化，商品和金融产品的价格经受着越来越多因素的影响，变动日趋频繁、复杂。而这些价格的变动都与日常的工作和生活息息相关，是一个无法回避的现实。无论你是个人还是企业，都要面对这些市场价格的变动来进行避险和理财。而作为决定价格、规避风险和投资理财的期货市场，已经走进了人们的生活。

作为经济现代化的产物，今天的期货交易处于商业领域的最前沿，这个既普遍化又前卫的交易需要交易者具备一定的知识、经验、方法和技巧，同时还需要很好的心理素质和智慧。从一定意义上讲，在期货交易领域，交易者的智慧和心理素质决定了交易的成功与失败。在这里，我特别需要讲的是，一个成功的交易者必须要有大智慧，同时还要战胜恐惧与贪婪。

期货交易最重要的是对商品和金融产品走势的判断，而判断这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一价格又没有什么金科玉律可以遵循，交易者只能依靠自己的知识、获得的信息和总结历史的经验，根据基本分析和技术分析等方法得出自己的结论。教科书和前人的实战总结只是哲学条文，需要在实践中审时度势，依靠自己的智慧来对众说纷纭的市场走向做出自己的判断。这种智慧是交易者综合能力的集中体现，是经验与教训的结晶，是对市场的一种大彻大悟。

交易者要想成功，最为重要的是要战胜自我，即人性的最基本的两大缺陷：恐惧与贪婪。任何价格行情的变动都是波浪式发展的，许多交易者对行情的判断并没有多大的差错，但由于入市的时机选择不对，由于恐惧，往往斩仓于黎明前的黑暗；许多交易者对行情的判断是正确的，入市时机选择也较好，但由于贪婪，不断加码，重仓出击，往往在市场正常的回调当中败北。

作为一个成功的交易者，首先要战胜恐惧。进行金融投资，恐惧是获利的大敌，不能战胜恐惧是无法进行投资的，即使投资也很难获利。

最近，我在青岛、南京、乌鲁木齐讲演的时候，许多人提问：如何才能够战胜恐惧？当上海的股票综合指数在 1500 点的时候，就有人提出这个问题；到上证综合指数在 3000 点的时候，也有人提出这个问题；到上证综合指数在 4000 点的时候，提出这个问题的人更多。我当时根据提问者的情况，给予了简单地回答：你们要想战胜恐惧，就不要看大盘的变动了。有些人根据我前后的讲演，领悟到了我说这段话的意义；但许多人报之一笑，认为这是一个幽默的回答。实际上，我回答这个问题的观点是比较明确的，恐惧是人的天性，战胜恐惧的法宝要来自成功交易最基本的规律，那就是大势如何。当股市处于一个大牛市的初期，没有任何转势的因素和征兆，此时对于市场的调整就不应该去恐惧它。所以说，战胜恐惧的秘诀就在于对价格走势的判断。

只要判断大势不变，对于调整，就不应当恐惧。但这并不是说不应该提高警惕，也并不是说可以反应迟钝，而应对于市场的每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次调整给予关注，认真研究。要反复研究价格走势是不是发生了实质性的变化，有无转势的征兆。有许多投资者，产生恐惧的原因是他们自认为价格高了和低了，例如当上证综合指数突破历史高位3000点时，许多人恐惧是因为价格高了，而今天回过头来反思，当时的价格是低价。所以说，要认真进行研究，不要用高了和低了来吓唬自己。

当你的投资头寸被套时，不应该盲目的去战胜恐惧，进行所谓的不断加仓来摊低成本。应该遵守顺势而为的原则，考虑斩仓。从这个角度讲，战胜恐惧并不是盲目的蛮干、胆大，“傻大胆”不是一个褒义词。

翻阅投资大师门的各种传记，可以发现一个共同点，他们都有因贪婪而失败的教训。他们之所以成功，是因为他们战胜了贪婪。战胜贪婪没有什么良方，在实践中，我有如下三点看法。

第一，当你的投资头寸有很多盈利时，按照原则应该持有头寸。顺势而为，放开手让盈利增长，这不叫贪婪。关键是当你止盈的时候要坚决，不要因为你的盈利缩水而举棋不定。投资者寄希望于明天重新能够扩大盈利，结果往往相反，这时要战胜自己的贪婪心态。

第二，当你进行止损时，要异常坚决，手软就是贪婪。每一个人在投资时都希望盈利，没有任何一个人想亏损。但市场是无情的，当你做错了方向之时，应该按交易原则，坚决止损，不能有丝毫的侥幸心理，总想少亏一些，就犯了贪婪的毛病。

第三，根据交易原则，当你顺势而为时，可以适当加仓，但决不能加重仓。投资最忌讳的是：最初正确的头寸很小，越加越大，没有一个合理的比重。这是人们贪婪的典型表现。在这种情况下，由于头寸布局不合理，资金管理不当，当市场出现调整时，往往是做对了方向，而被迫斩仓。

我为青泽先生所著《十年一梦》一书写过序言，题目就是《战胜恐惧和贪婪》。该书是他人生经历的一个自白，像一个外科大夫一样用手术刀解剖自己，将自己的心路告白于读者。他的真实经历如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“国债期货 3·27 之战”、“苦闷的求索”、“兵败苏州红小豆”、“激战海南咖啡”等，将自己的市场感悟写了出来，以与读者进行心灵感应式交流，从他自己的实践中来说明什么是期货交易应该有的智慧。作者曾经辉煌过，上过天堂，也曾经“纸上富贵一场梦”徘徊在地狱之间。正如作者所讲，《股票大师回忆录》一书是“冥河的摆渡者”，使作者认识了自己，也让读者了解到了作为一个交易者只有战胜自我，才能踏上成功之路。作者用所写的“非走不可的弯路”、“你能摆脱地心引力吗?”来告诉未来的交易者们如何才能战胜恐惧与贪婪。

战胜恐惧和贪婪要有一个历程，正如国学大师王国维先生对知识追求的三阶段那样：昨夜西风凋敝树，独上高楼，望断天涯路；衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴；梦里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章 交易技巧借鉴

一、交易和成功风险管理的125条箴言

125条箴言是美国瑞富投资集团公司（REFCO）的商品研究副总裁兼粮食、菜籽油高级分析师理查德·J·费尔兹（Richard. J. Feltes）根据多年来的期货从业经验总结而成的，往往是"血的教训"，对于期货投资者有很强的参考价值。

（1）为你的交易做好计划，按你的计划执行交易。

（2）期冀和恐惧是投资者两个最大的敌人。

（3）对你的交易结果做好记录。

（4）不管你输了多少，保持一个积极的态度。

（5）不要过分自信，它会成为你最大的仇敌。

（6）不断设定更高的交易目标。

（7）设定止损是很多交易者成功的关键，限制你的亏损。

（8）最成功的交易商是做长线交易的交易商。

（9）成功的交易者在坏消息时买，在好消息时卖。

（10）成功的交易者不怕在高位时买进，在低位时卖出。

（11）成功的交易者有效地规划时间来进行市场研究。

（12）成功的交易者为他所做的每一笔交易都设定有盈利目标。

（13）不要在还没进入交易之前就到处征求意见，事实价值无穷，意见一文不值。简单地说，成功的交易者不为别人的意见所左右。

（14）不断地为耐心、毅力、决断和理性的行为做努力。

（15）绝不要因为失去耐心而退出市场，也绝不要因为迫不及待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而进入市场。

（16）进出市场不要过于频繁。

（17）最佳的盈利方法就是跟随趋势。

（18）除非有充分的理由，不要改变你在市场里的头寸。每做一手交易时，你都要有可以依据的理由或者明确的计划；此后，除非有明确的趋势改变的迹象，不要退出。

（19）赔钱不能盈利，但能使投机者细心钻研。抓住每一次赔钱的机会，改进你对市场行为的理解。

（20）在投机里最难的任务不是预测，而是自我控制。成功的交易是艰难和令人烦恼的交易。在成功的等式里，你是最重要的因素。

（21）价格变化的基本要素是人的情感。慌乱、恐惧、贪婪、不安全感、担心、压力和犹豫不定，这些是短期价格变动的主要根源。

（22）一般而言，当市场在顶部时，异口同声地看多的人最多；在重大的底部时，很少有人还能坚持牛市的观点。

（23）注意多空套做。也就是说，如果逆差在减小，不要看多。

（24）记住，1 个月的熊市能让你失去在 3 个月的牛市中所得到的。

（25）找到每一种商品期货里的“决定性因素”。随着情况的变化，随时准备重新判定这一因素。

（26）扩充你的市场信息来源；限制你的市场意见来源。

（27）永远不要让一场大赢的交易转变为输家。如果市场使你的盈利从最高处下滑了 20%，止损（止盈）出场。

（28）没有人能够做到万事皆知，从事期货交易总要面临危险。

（29）交易要具备四大要素才能成功：知识、控制得当的勇气、金钱以及将这三者妥善结合在一起的精力。

（30）预见到会有亏损，雍容大度地接受亏损。那些对亏损冥思苦想的人总是失去下一个机会，而下一个机会很可能是个盈利的机会。

（31）用钱来挣钱以及保住钱的一个根本要素是做事要有板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有眼。

（32）不进则退。要紧的是一旦实现了一个交易目标，你应该立刻设定一个新的目标。

（33）专心致志的艺术能够帮助你成为一个杰出的交易者。也就是说，安排出时间来仔细地思考、计划、琢磨、调查、研究、分析、衡量和选择你的交易。

（34）把你的盈利一分为二，决不拿其中的 50%以上再到市场上去冒险。

（35）成功交易的关键是了解你自己以及知道你自己对压力的承受能力。

（36）成功者和失败者之间的真正区别，与其说是天生的能力，还不如说是在避免错误中表现的有素的训练。

（37）期货交易商最大的错误就是把一切都寄托在希望上。永远不要用希望来取代事实。自信心的失落是最大的亏损。

（38）你不可能在原地不动而持久地表现出色。交易就像击剑，不是快速运动，就是身败剑下。

（39）记住马克·吐温说的："只有 10%的人思考，10%的人认为他们思考，其余 80%的人宁死也不愿思考。"

（40）期货交易高手做事不是随心所欲。他把自己训练得知道怎样在两种自由中作正确的选择：随心所欲的自由和非做不可的自由。

（41）因为在窄小的、停滞的市场里总有出乎意料的可能，在这样的市场里应该比在宽广的、运动的市场里投入较少的资本来承担风险。

（42）将你每一手交易的风险控制在 10%以内。将你所有持仓的交易的总风险控制在最多不超过交易资本的 25%（风险/可用资本的百分比）。每天对此加以计算，在持仓交易中加上盈利，减去亏损，再把这一数字同你的交易资本结合起来。

（43）如果你懂得和理解一个市场，做交易并不需要很多资本。圣保尔说过："我在软弱时则强壮。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(44) 言谈可能是银子，可“沉默是金子”。有点金术的交易商稀于言谈。

(45) 常见的交易错误包括：理由不充分的交易；基于希望多于事实的交易；与资本不相称的超量交易。

(46)“我喜欢市场看空的一边，因为通常这里人要少一些”。蜂拥之众通常是错的，它通常是看多的。

(47) 初学交易的人的一个致命错误是稍有盈利就出手。这是目光短浅的结果，对所谓明智的人来说，走极端总是愚蠢的。

(48) 只有当你根据基本面的分析做出估价，运用图表行为加以证实，并策划好入市和出市的时间，当这些加在一起为你提供了充足的理由时，才做交易。

(49) 相信“大的未必不可能”——一旦大的发生了，不至于手忙脚乱。让综合的力量自己行动，精神上和肉体上都休息充分，最终让你的利润滚动，迅速地砍掉你的损失。

(50) 大胆做梦，敢于想象。很少有人把目标设得过高。一个人从早到晚在思考什么，他最终就变成什么。

(51) 期货交易是一门把恐惧看做是最大的罪恶、把放弃看做是最大的错误的艺术。它是一门把接受失败看做是向胜利走近一步的艺术。

(52) 你输过吗？尽快忘了它。你要是赢过，忘它忘得更快一些。不要让自我和贪婪妨碍清晰的思维和刻苦的工作。

(53) 牛市有下列特征：

①从基本面上看，有一个牛市的情势；

②专业商不情愿去买；

③现货同期货之间倒挂或只有少量的持有费用；

④商业兴趣或者是持谨慎态度，或者是看多。

(54) 始终记住，期货市场是变幻无常、价格变动剧烈、极难把握的市场。几天之外的天气预报就不可靠。

(55) 没有人能改变昨天发生的事。当一扇门关上时，另一扇门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就打开了。越过打开的门，往往能找到更大的机会。

（56）对交易者来说，最深的秘密就是放弃自己的意愿，屈从于市场的意愿。市场是真理，它反映出它所承担的所有的力量。只要交易者认识到这一点，他就是安全的。当他忽视这一点时，他就会失败。

（57）在某一地方某种变化正在发生，它能使你变得富有。

（58）警惕“愚人病”（也就是等待那些你百分之百肯定会盈利的交易）。你最好别让你自己相信你能对任何一件事百分之百地肯定。

（59）人人皆知的基本原理是毫无用处的基本原理。

（60）除非市场连续三天同潮流走反向，主要潮流很少会转移方向。

（61）如果市场所做的不是你认为它应该做的，而你对等待已感到厌倦，你最好退出市场。

（62）交易大宗头寸时，要保持冷静和头脑清醒。

（63）如果图形走弱，而且基本面的发展不像你所预期的那样，重新对你在市场的头寸做估价。

（64）最重要的是在精神上对每个交易日的严峻场面做好准备，从每天早晨你爬起来，一直到晚上回到床上。

（65）竭尽全力，停留在你所交易的市场的顶部。

（66）相信市场比你要强大，不要企图同市场抗争。

（67）对那些会控制你情绪波动的大头寸保持警惕，也就是说，在市场上不要过分冒进。与其暴赢，不如缓进，稳扎稳打地积累资产。

（68）资本保存同资本增值一样要紧。

（69）如果市场已经起步了而你错过了第一轮烽火，你不妨仍然考虑中途介入，即使这样做是危险而困难的。

（70）交易时，努力去理解那些推动市场的关键因素。换句话说，越努力你就会越幸运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（71）记住，与其不断地交易，不如每年少交易几手（并在盈利时出手）。

（72）为你的每一手交易设立一个目标，达到目标就出手。不要贪心！

（73）记住，对许多商品来说，政治比经济更重要。

（74）不要在输钱的头寸上加码。

（75）挑选底部和顶部时要小心。

（76）要想到你能够输多少钱，交易前就想好风险回报比例。尽力做到可能的盈利要三倍于可能的亏损。

（77）如果看上去有很多多头在买，你就需要警惕起来。

（78）如果你在市场上领先一筹，而且所有的消息都好得难以置信，你最好是收回你的盈利，出市走人。

（79）新闻总是尾随市场之后。

（80）市场只有一种，不是牛市或熊市，而是正确之市。

（81）如果有人想在这场游戏里生存，他必须相信自己和自己的判断力。

（82）大浪潮为你创造大笔财富。“为我带来大笔财富的从来就不是我的祈求。它从来都是因为我坐着不动。”能够既正确又坐着不动的人是不多见的。市场打不败他们，打败他们的是他们自己。一定要有坚韧的勇气和智慧的耐心，你才做得到坐着不动。

（83）最不让人担心的买进方法是在一个上升的市场里买进，买高卖低。

（84）商品没有高到不该再买的时候，也没有低到不该再卖的时候。不过，在最初的转手后，除非第一手交易获利了，不要再做第二手。

（85）要认识到赚大笔钱必来自大浪潮。无论怎么看，所掀起的大浪潮都是由它最初的决定力量推动的。事实是，不管谁对抗它，大浪潮都不可避免地必然按照推动它的力量所决定的速度，冲到推动它的力量所决定的远处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（86）从长远来看，决定商品价格的只有一条法则，供与求的经济法则。

（87）当我接受了一手输了的交易，我就不再为它烦恼。隔了一夜我就忘了。但是，如果我做得不对，不肯接受我输了的事实，这才会既对记账本也对心灵造成损害。

（88）研究你的错误会给你带来利润。

（89）在所有为投机而犯的愚蠢的错误里，很少有比卖掉会赚钱、买进要赔钱的更愚蠢的了。

（90）期货交易里没有什么新东西！游戏没有变；人性也没有变。

（91）在熊市里，一旦突然全场士气低落，你最好赶快平仓。

（92）成功的期货投资，其原理建立在这样的假设上：人们在未来会重犯他们在过去犯过的错误。

（93）在牛市里，特别是在高峰的时候，公众最初赢钱，然后就因为在牛市里停留太长，而全输了回去。

（94）牛市需要每天为它提供给养；熊市只需要一个星期为它提供一次给养。

（95）不要过低估量需要多少时间清洗一个看多的市场。

（96）不要在第一次回升时买进，也不要在第一次下跌时卖出。

（97）最好是记住，与其对一则新闻本身感兴趣，不如对市场对该则新消息的反应感兴趣。

（98）不要撒芝麻在几种商品上。分布过散会减少你能用以投资的数量。况且要看管的太多。

（99）不要在高处或低处打冲锋。让市场告诉你什么是新高或新低。

（100）持有你自己的观点。树木长不到天空那么高，价值不会跌到等于零。贷款不一定就是价格的底部。商品信用公司（CCC）的销售价不一定就是价格的顶部。

（101）“如果你是根据张三的小道消息走进市场，那就按照张三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的小道消息走出市场”。如果你是依赖别人的主意行事，那就按照他的主意走到底。

（102）要么就早跑，要么就别跑。不要做 11 点钟的牛，或者 5 点钟的熊。

（103）伍德儒·威尔逊说过：“一个政府的首要任务是把共有的利益组织起来以对抗特殊的利益。”在现实中，这一政府的首要任务难得真正实现。成功的交易者寻求的市场机会就是建立在这样的现实上的。

（104）那些相信报纸头条的人最终的命运就是卖报纸。

（105）如果你对自己缺乏了解，市场是一个发现你自己的昂贵的地方。

（106）不要给别人出主意——聪明人不需要，傻瓜不会听你的。

（107）无视所有的预言。金钱的世界是一个以人的行为勾画出的世界。在金钱世界里，没有一个人对将来会有丝毫的概念。记住这个词的没有一个人。所以，成功的交易者不是把自己的行动建筑在什么是应该发生的上，而是对所发生的事而做出反应。

（108）担心不是病状，而是健康的标志。如果你不担心，那就说明你承担的风险还不够。

（109）除了在不同寻常的情况里，养成早些兑现你的盈利的习惯。不要折磨你自己，即使你出来之后那笔交易还在赢钱。非常可能的是这不会延续很长。即使这种情况继续下去，想一想所有由于你提前平仓而避免了失去既得盈利的场合。

（110）一旦船开始下沉，不要祈祷——跳船！

（111）生活从来就不是一条直线。每一个成年人都知道这一点。可是，当我们在观看图表时太容易被引导得忘掉这一点。警惕图表制作者创造的幻觉。

（112）乐观主义意味着期望最好的情况发生。自信心意味着知道一旦最坏的情况发生你会怎样处理。如果你只是乐观而已，千万不要轻举妄动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（113）不管你做什么，不管你是随流而下还是逆流而上，首先对你要做的事作独立的思考。

（114）反复地重新衡量你的持仓头寸。不断地问自己：如果这是我今天第一次才看到的，我会投钱进去吗？这手交易是不是在向我想象的方向发展？

（115）可以这么说，比起那些让他们的投资“随波逐流”的人所损失的巨额款项来，短线的投机所损失的还是小数目。长线投资者在进入交易之后，常常呆着不走而最终全都输掉。在这种意义上，他们是最大的赌博者。智慧的交易者，通过及时采取行动，把损失限制在最小的范围内。

（116）实际经验证明，一条可信的市场动向曲线应当至少三次碰到先前的高峰点或低谷点。一条曲线能抓住的接触点越多，这条曲线就越可信。

（117）对技术分析来说，交易量和持仓量同价格一样重要。

（118）确定市场动向的最清楚和最容易的方法是根据旧高和旧低。高于旧高和旧低标志着向上的走向，低于旧高和旧低标志着朝下的走向。

（119）不要在一个刚经过跌落的安静的市场里卖。因为低流量的跌市实际上是一个非常看多的处境。

（120）价格是在人的头脑里订出来的，而不是在大豆田里订出来的。恐惧和贪婪可以把价格暂时推到远离所谓的实际价格之外。

（121）当市场穿过一个星期或一个月的高位时，这是买的信号。当它穿过前一星期或前一月低位时，这是卖的信号。

（122）没有一艘沉船是不备有图表的。

（123）在交易之中不妨找个时间休息一下。休息一下可以让你站在另一个角度上来看一看市场，让你重新看一看你自己以及你在以后几个星期内想用的交易方法。

（124）让你每根骨头的骨髓里都渗透一套对你有用的交易规则。

（125）一个牛市运动的最后阶段是一场接近顶部的加速赛跑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一阶段，市场总是让你相信你低估了潜在的牛市。随着盈利膨胀到让你相信你的账户可以对付任何挫折，继续堆砌你的头寸金字塔的诱惑强大。在这关键的时候，要紧的是从你的金字塔上拿走你的盈利，把你的头寸减少到基本水平。随后，当这一运动变得显然结束了时，将这基本头寸也平仓。

引自理查·J·费尔兹编撰《交易和成功风险管理的125条箴言》，载于《期货日报》2003年12月21日

二、江恩28条买卖规则

威廉·D·江恩（William Dilbert Gann），20世纪早期美国金融市场中的传奇金融预测家。他所使用的分析技术和方法极其神秘，是以古老数学、几何和星象学为基础的。因此，他的理论从未有人清楚地掌握，被敬佩者多，能掌握者少。根据他的追随者所述，江恩的预言准确度是85%。

（1）将你的投资资本分为10份，每次买卖所冒的风险不应超过资本的1/10。

（2）小心使用止损，减低每次出错可能招致的损失。

（3）不可过量买卖。

（4）避免反胜为败。入市买卖有利可图后，应将止损逐步提高或降低，以免因市场趋势转变而引致损失。

（5）不可逆市买卖。

（6）犹豫不决，不宜入市。

（7）买卖疏落而不活跃的市场不宜入市。

（8）只可买卖2～3种合约，太多难于兼顾。

（9）避免限价买卖，否则可能因小失大。

（10）入市之后不可随意平仓，可利用止损保障纸上利润。

（11）买卖顺手、积累利润可观时，可考虑将部分资金调离，以备不时之需。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（12）不要为蝇头小利而随便入市买卖。

（13）不可以加死码。

（14）入市之后不可因缺乏耐性而胡乱平仓。

（15）胜少负多的买卖方式，切戒。

（16）入市之后，不可随意取消止损。

（17）买卖次数不宜过于频繁。

（18）顺势买卖，在适当情况下，顺势可能获利更多。

（19）不可贪低买入，也不可因价高而沽空。

（20）在适当时候以金字塔式增加持仓合约的数量。

（21）选择升势凌厉的品种作为金字塔式买入的对象；抛空则反其道而行。

（22）买卖错误，应及时平仓。

（23）不要随便由多头转为空头。每次买卖要经过详细的策划，买卖理由充分，而又没有违背既定规则。

（24）买卖得心应手时，不要随意加码。

（25）切莫预测市场趋势的顶和底，应由市场自行决定。

（26）不可轻信他人的意见。

（27）买卖出现亏损的时候，减少筹码。

（28）避免入市正确而出市错误。

三、违背投资原则的十大错误

在进行期货投资时，一方面要吸取期货成功交易的经验；另一方面要避免期货交易中容易犯的错误，这样才能在期货市场上取得成功。从下面期货交易容易犯的十大错误可以看出，期货交易容易犯的十大错误与期货投资原则正好形成鲜明的对比，这也反证了应切实遵循期货投资原则才能成功交易。

（1）在交易之前没有制订良好的计划。其中可怕的一点就是他不知道什么时候该出局、不知道该获取多少利润以及承受多大亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无计划入市无异于盲人摸象，饮鸩止渴，自取灭亡。

（2）资金分配不当或者是资金管理不善。成功的期货交易重要的因素之一就是恰当地投入资金，不要急功近利，将资金一次性太多地投到市场中去。资金分配不当可能在很短的时间内遭受重大损失。

（3）期望过高，急功近利。具体表现为满仓或者超头寸操作，这是投资者希望一口吃个大胖子的表现。这些投资者对自己的预测期望太高，一旦预测方向出现失误，即遭灭顶之灾。满仓或者超头寸操作容易使得投资者心态失衡，结果是赚小钱赔大钱，欲速则不达。

（4）不设止损。入市时设定买入止损或者卖出止损，在投资者遭受逆境时可锁定亏损额度。保护性止损虽然是一种良好的资金管理工具，但也存在一些缺陷。

（5）缺乏“耐心”和“节律”。不要只是因为交易而交易，也不要因为一时空仓的寂寞而入市交易。市场自有其道。制订良好的交易计划，等待时机，然后谨慎地依照计划来行事。

频繁交易往往是缺乏耐心的一种表现形式。某些投资者看见价格涨跌，往往匆忙入市，生怕机会从眼前溜走，结果往往没有进行仔细分析，盲目入市。他们宁可一日无餐，不可一日无单。事实上，并不是每天都存在良好的交易契机，交易有时需要耐得住寂寞。

（6）逆市而为，或者是竭力去摸顶、抄底。高抛低吸是获利的重要法门，但是所谓的“高”和“低”并不是投资者可以随意预测的，结果，摸顶和抄底的人往往是逆市操作，这是期货市场中常犯的错误。

（7）亏损头寸留守太久。多数成功的投资者不会久守亏损头寸，他们通常会在市场触及止损点时就以极小的亏损出局，然后转向下一个潜在的交易时机。那些死抱亏损头寸，“希望”市场会向着有利于他们方向发展的投资者最终会遭受更大的亏损。杰克·伯恩斯坦根据自己的经验和观察，认为75％以上的大损失均来自于不愿接受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小损失和相对小的损失或不愿正视损失。

"将亏损头寸留守太久"有几种转化了的具体表现形式：亏损锁仓、死不认亏、亏损后加码对价格进行平均。这些都是期货市场交易的几种典型错误。亏损锁仓：投资者一般喜欢在亏损时锁仓，但盈利锁仓好解，亏损锁仓难解，搞不好亏损没锁住，反而亏损越来越大。正如《期货失败者鉴》中凡泰西就是有名的锁单"高手"，并将自己的交易称为"凡泰西常胜计划"，最终结果却是惨遭失败。所以，投资者不可随意锁仓，亏损时宁肯斩仓将头寸出清，也不要乱锁，保持良好的交易心态，保证资金的灵活性，总比陷入锁仓的烦恼中强得多。

死不认亏：其实期货价格涨涨跌跌、期货交易赔钱赚钱本是常事，很多交易大师都将亏损看成交易的组成部分，甚至亏损的次数比盈利的次数还要多。一些投资者没有勇气面对失败，认为这是有伤自尊及面子的事情。其实，即使象舒华兹这类短线投机高手，也是自从自己能把自尊与是否赚钱分开来时才开始变成赢家。即能够从可以接受错误时开始才真正成功。

亏损后加码对价格实行平均：摊平亏损仅是一种试图避免承认错误或期待解套的借口，而且是在不利的胜算情况下。它之所以被称为摊平亏损是因为这是一种追加头寸的行为，并因此降低整个头寸的亏损百分率。这项行为往往以为自己有合理化的借口或理由：这一交易对象将上涨（或下跌）。我现在虽然损失，但如果追加头寸，可以降低平均成本，最后可以大赚一笔。这是一种极为常见的错误行为。往往是一拖再拖，以更大亏损出场。

(8)"过量交易"。一次交易太多的品种或者一次交易投入太多的资金，尤其是在手中头寸亏损渐增的时候。如果头寸的潜亏仍在不断增加，那就该斩仓出局了。

(9)不愿为自己个人的行动负全责。当出现亏损或者连续失手时，不要将失败的原因归咎于他人，因为成功或失败的责任全在你自己。如果你感觉自己不能强劲控制自己的交易，必须立即调整你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的态度，以便有力控制交易状况。

（10）对市场的整体运行趋势不明朗。市场趋势存在短期、中期和长期三种层次的趋势，这三种趋势不一定是一致的。观察日线图仅能获得短期的价格趋势，观察价格的时间跨度更长的周线图、月线图，可能获得完全不同的走势。因此，风物长宜放眼量，通过这种长远视角，可以对市场走势有更明确的看法。

四、琳达的21条投资原则

美国期货市场著名的“市场奇才”琳达认为，在通往成功交易的路上，没有简单易行、万无一失的灵丹妙药，但是学习和了解以下一些交易原则，即使投资者偶有遗漏，也会有所补益。至少，他会明白其他职业投资者在遇到同样问题时会采取怎样的措施。我们就来欣赏一些基本的、但又充满哲理的交易原则。

原则1：相信自己，独立运行。

市场中的风言风语，不可一概皆信。建议仅作参考，孰优孰劣，自己知道。你的经纪人或者同伙告诉你某个市场如何如何，或者其他什么建议，你都要采取上面的态度。许多人在期货市场赚了许多钱，但是很少有人——如果有的话——只是听从别人的建议，能够持续获利。根据市场中的基本原则，综合你所受的教育、实践经验和对市场的理解，以及资金管理，心理调控，入市和出场的技巧，形成独特的投资之道，也即个人的交易体系。

原则2：有备无患，灵活变通。

不要忘记，你在试图预测未来某个时段会发生什么。多数投资者认为市场走势会重复，但具体在什么时候，又和过去的走势有何差别，却是难以预料。参照过去，应对未来，投资过程中，你还应纳入灵活变通的思想。

（1）短线交易的同时，还要关注中长线。

（2）调整资金管理或者交易体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）关注新的市场。

成功的投资者善于发现无处不在的投资机会。狡兔三窟。他具备国家象棋大师的机敏，可以随时应对难以预期的局面。

原则3：了解自我，因人而异。

期货交易中心理因素占90%，其余要靠知识和经验。了解你的风险承受能力。当财力不足时，当你疲惫不堪或者身体有恙的时候，或者你毫无心理准备的时候，你很难做出准确决断。不要害怕一天的休整会错失机缘。不管你相信与否，新的交易良机总在眼前。学会忍耐，谨慎选择你的交易时机。

此外，确保你的个性气质同交易体系一致。如果你做事粗率，选择一套没有任何要求的交易体系。如果你易于激动，不要在白天做交易。考虑做一位中长线投资者，一旦建立头寸之后，随它去吧，直到你愿意平仓出局或者被止损出局为止。

原则4：准备充分，积极应对。

考虑从不同层面来看待市场的多样性。首先，划拨出10%～20%作为你的风险资金，期货投资只不过是你风险资金的一部分，如果你全部亏掉这些钱，它丝毫不会影响到你的生活水平。其次，你应该有足够的资金，以便有更多的机会在恰当时间，恰当市场，做恰当的交易。将资金一次投在某个市场会极大的限制成功的概率。此外，你还要有坚实的资金后盾，应对意外和亏损。有些投资者非常谨慎，除了个人交易的账户之外，他们甚至愿意投资某些专家管理的基金，以便分散资金风险。

原则5：从历史角度来看待市场。

即使你不把它们视做信号或者指标，你也应该了解投资品种在历史上的高点和低点。此外，还必须熟悉季节性形态和主要周期。为什么？因为许多技术投资者惯于根据这些形态去交易。你必须将他们预期的反应纳入到自己整体投资分析中去。举个例子，假设你在玉米正常的季节性低点（收获季节）去做多，你必须有足够的理由，要么就准备好充足的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则 6：熟练掌握技术分析知识。

原则 5 中阐述的理性同样适用于良好的技术分析知识。技术分析常常被称为“自我实现预言”，因为那么多的投资者都在关注技术信号，做出同样的反应。例如，一个上升趋势线被打破之后，技术派投资者就可以获得警示，目前的上升趋势已经转为下跌趋势，他们忙不择地冲向市场的空方，就像一群长角牛扑下水去一样。

原则 7：把握市场心理。

趋势的产生和维持，多数依赖于投资者的心理。举个例子，如果你认为某件东西未来不会升值，你还会付更高的价钱买进持有吗？当然不会。你做多某个市场，原因是你认为将来能以更高的价格卖出远期合约。下跌市场也是同样的道理。你抛空就是你认为将来能以更低的价格买进或者平掉手中的头寸。没有别的，只是人性而已。几乎所有的投资者都是抱有这样的想法，遂形成趋势。因此，在建立头寸之前，你需要知道交易市场的趋势。你可能同市场趋势一致，或者相反。如果你逆势操作，你要有足够的理由。市场进入阻力区域，你感觉很难穿越，或者你意识到有些基本面信息还没有反应在市场中，市场有转势的可能？无论如何，需要掌握市场主体心理。

原则 8：防范风险。

例如，你在入市的时候可以设定限价指令，离场的时候可以依照交易区间设定渐进止损，直到价格触及止损价位。如果入市和离场没有严格制订计划，这样的投资将十分危险。投资者常常入市太迟而离场又太早。而且，一些投资新手的单子可能会“意外”成交，对于下一步该怎么做或者何时离场却手足无措。

原则 9：应该想到方方面面的风险。

交易计划中风险意识必不可少，这样你会有备无患。首先要考虑到多头头寸的支撑区域、空头头寸的阻力区域。然后，你需要评估这些支撑和阻力位的强度及可靠性。

原则 10：杜绝情绪化交易。

有两种情形投资者极易受到伤害：要么方向正确，大赚一笔；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要么亏损惨重。如果获利丰厚，他们感到目空一切，唯我独尊，凛然不可侵犯，绝不会犯错。他们坚信自己的每一笔交易都会获胜。另外一方面，经历巨额亏损之后，他们急不可耐想挽回亏损。他们的交易变得冲动而疯狂。这叫做“不成仁便成杀”的怪症。上述两种情形，投资者都已经丧失了理性交易所需要的节律。也就是说，休息一两天（必要的话可以更长些），直到成功的光辉或者失败的痛苦已经荡然无存，然后再回到市场，好像什么事都没有发生。

原则 11：莫要转胜为败。

听起来好像浅显易懂，但是对于多数投资者来说这是一个普遍存在的问题。本条宗旨为：（1）不要过久持有头寸；（2）避免抢顶和抢底的冲动。当手上头寸盈利的时候，投资者变得十分贪婪，这是常有的事。他们不是落袋为安，而是紧握头寸。最后，正如所有的市场行为，趋势发生改变。熊市远较牛市来得快，价格可能狂泻。多头还没有来得及实现盈利头寸，利润已经逃走，头寸由盈为亏。对于那些期望在顶部平掉多头头寸，或者底部平掉空头头寸的投资者来说，也很容易发生这样的事。所以，如果你为了贪求利润，头寸留守时间太久，你会常常悔之不迭，而且对你的精神系统造成太大的冲击。早先提到的方法可以解决这一难题：跟随盈利头寸设定渐进止损。

原则 12：集中精力扩大利润。

投资者频繁开仓，当价格达到预期目标时，匆忙获利平仓出局，市场继续向着有利于自己的方向发展，投资者悔之不迭，这种现象屡见不鲜。当然，没有人能够依据目前的价位准确预知市场还会上涨（或下跌）多少，唯一能够知道的是，市场改变方向，不再上涨或者下跌。设立渐进止损也可以预防下跌风险。

原则 13：学会止损的艺术。

知道设置止损很容易，但是怎样或者在哪里设置就不那么容易了。设置止损需要具备交易市场非常丰富的经验，对目前和未来的价格波动幅度要有很好的感觉。设置止损时，要就近交易头寸价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的附近，以防到手利润流逝；又要避免止损太近，过早止损出局。也就是说，如果你交易的合约在过去的几个星期日波幅为4分，你设置的止损至少应该大于这个区间（空头要设在上位，多头设在下位）。此外，你还需知道支撑和阻力位，以及可能影响其他投资者的技术信号。例如，倘若你的市场过去三周一直沿着45度上升，许多投资者愿意跟进。如果这条上升线被打破，这些投资者有可能马上做出反应，入市抛空，将市场打得更低。因此，设定止损价位时，你应该参照这条上升线。如果你被止损出局，对未来价格走势仍看涨，寻找重新入市点。这个点位在何处？它常常在下一个支撑或者阻力位。在分析错误的时候，你可以止损出局，这是设置止损的意义所在。同时可以防止将盈利部分又返还给市场。同时，你不想左右挨宰。

原则14：不要浪费时间。

仔细评估你可以付出多少时间、资金和心理资源。许多业余投资者应该避免白天交易，因为他们无法在交易时间坐在报价屏幕前。此外，日交易过程中，需要花费你大量的精力，根本没有多少时间从事正常的工作。业余投资者应该限定在3～5个市场，而实际投资的仅仅为2～3个市场。你对交易的市场要有深刻的了解，或者特别的兴趣。你对交易市场的特别钟爱可以使得分析研究工作更加容易些。

原则15：制订获利出局计划与原则。

例如，不要因为对市场焦躁而出局。另一方面，如果说市场向着你的方向大幅前进，你不明白其原因，了结意外收获，至少应该跟随头寸紧密设立止损。业余投资者不要频繁买卖，以博取利润（这些是短期小利）；为了获得连续成功，在市场上花费了太多的时间。

原则16：学会做空。

多数新手或者是业余投资者喜欢做多。我们多数习惯于在某个价位买进期货合约，而在更高的价位出手以获取利润。卖出我们没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的东西，然后再买回来，我们的思维中不习惯于这样操作。但是期货交易是一种零和游戏，意思是每一份盈利必有一份亏损。做空和做多一样可以获得回报。记住，熊市运行时间为牛市运行时间的一半，利用止损同样重要。

原则 17：绝不要锁单。

真正的保值是你在市场的两头，一边为现货市场，另一边为期货市场，将货主的风险转移到投机者那里，从而锁定一个可以接受的利润，这是保值的理念。有些投资者在多头出现亏损的情况下，卖出做空，他们称之为保值，实际上不是，而更像是锁定基差。这样的交易很糟糕。出现亏损交易时，接受亏损，平仓出局。如果你想做基差套利：寻求两个相关合约基差发现扭曲的时机。如果你想反手建立头寸，这样做好了，重新做起。

原则 18：绝不要因为价格低廉而买进，也不要因为价格高昂而抛空。

如果商品价格低于生产成本，就应该上升，这样的逻辑常常诱导投资者深深被套。从长线角度来讲，这种逻辑可能是正确的，但是从短期和中期来看，就未必正确。过去洋葱合约曾经跌破包装它们袋子的成本价格。白银常常是铅和其他贱金属矿的副产品。白银价格跌破生产成本之后仍在生产。即使是家畜市场在跌破生产成本之后仍可以维持生产。例如，活牛从幼牛培养到牛肉供应需要两年半的时间，这个过程是不能随心所欲改变的。结果自然是，1980 年早期，白银价格跌至 30 美元/盎司，如果你认为这个价位“太高了”，抛空白银，你就会为自己此举后悔不已，因为白银此后又猛涨了 10 美元/盎司还多。

原则 19：不要轻易撤离套利头寸。

撤离一方头寸的意思就是平掉一方头寸而持有另外一个方向的头寸。例如，你注意到黄金和白银的比率超过了 90 比 1，也就是说用 90 盎司的白银才能买到 1 盎司黄金。你认为这种比率太高了，应该回落到 60 或者 70 比 1，所以你决定入市进行套利交易。你的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果是，相对于黄金来说，白银上涨空间较大，以缩小二者的基差。这样你就做多白银抛空黄金。为了平衡两者之间的价值，你决定做多两份白银合约而抛空一份黄金合约，来锁定一个基差。出于合理的原因，你锁定了合理的基差。所以你在平仓时，应该同时平掉两个头寸。有时，缺乏经验的投资者看到黄金和白银都在上涨，他们就调整持仓结构，平掉黄金空头头寸，而持有白银的多头头寸；更有甚者，将黄金的空头头寸转化为多头头寸。记住，基差套利是为了从两个商品之间价差的变化中获得利润。在这种情况下，投资者希望白银在上涨过程中涨幅超过黄金，同时通过抛空黄金，可以避免金属市场中熊市下跌带来的风险。相对于在两个市场中开立净多头寸来说，这是一种较为保守的做法。纯粹做多或者做空并没有什么错，较之于基差套利来说，只是一种完全不同的做法，它就应该那样建立头寸。中途改变头寸或者调整头寸会给你带来麻烦。多数情况下，当手中头寸对你不利时，抽身出来，接受亏损，重新开始新的交易好了。

原则 20："金字塔"式风险与收益投资。

学会"金字塔"式风险与收益投资方法，或者利用目前期货头寸帐面潜在盈利资金作为保证金，继续增仓，通常是小规模渐进增仓。

原则 21：自我节律是走向成功期货交易的关键。

①创立综合交易战略。其中包括资金管理以及交易系统。资金管理在两者中举足轻重。

②身心不适的时候决不要进行交易。

③遵循自己的交易体系。不要听信其他人的意见。如果你想让其他人来帮助你制订交易计划，留给他们决定权（有限的法律权利）。

④留出休息的时间。假如你连续出现亏损，就该撤身休息一个阶段。

⑤记录每一笔交易，解释为什么入市，为什么出局，结果以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中的经验教训。将最终交易结果和初始资金管理、交易战略进行比较。

⑥不要优柔寡断。如果说看中一次机会，果断行事；如果犹豫不决，退守观望。

期货投资者是为自己工作。交易不过是一种商业行为，至少是一种投资。如果你态度严谨，就必须对自己的交易结果认真记录，坚持不懈。

做笔记是一种良好的习惯。写作总需一番苦思冥想，而思考则有益于交易。在技术图表上留下详细的记录，注明为什么做这笔交易。作为交易员，在交易前、中及交易后的心理变化，以及平仓出局的意义。一段时间后，再重新评估每笔交易。写下几条你每笔交易的心得体会。这些看似随意的交易历史记录最终会成为指导你交易的无价之宝。在遇到相类的市场走势、问题或者不确定区域时，你可以随时翻阅这些笔记，参考历史走势。或许有一天，这些记录可以汇编成一本优秀的投资手册。不要盲目行事，特别是交易，直到你头脑中至少有一个粗略的交易计划。

五、海龟交易法

在美国期货市场里，理查·丹尼斯（Richard Dennis）是一位具有传奇色彩的人物，20 世纪 60 年代末，未满 20 岁的理查·丹尼斯在交易所担任场内跑手（runner），每星期赚 40 美元，两三年后，他觉得时机成熟，准备亲自投入期货市场一试身手。他从亲朋好友处借来 1600 美元，但因资金不足，只能在合约量较小的芝加哥买了一个“美中交易所”的席位，花去 1200 美元，剩下的交易本金只有 400 美元。在理查·丹尼斯追随趋势的交易原则下，就是这 400 美元，最终被丹尼斯像变魔术奇迹般地变成了两亿多美元。在成功之余并亲自培训带出来了十几个徒弟，也就是后来所称的“龟儿”，成为美国期货市场的一支生力军，管理的资金达数十亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理查·丹尼斯并不是天生就会做期货的，刚开始赔多赚少，一月的工资还不够一个小时赔的。1970 年，赶上那年玉米闹虫害，很快就将 400 美元滚成 3000 美元。他本来是要去读大学的，但只上了一周课便决定退学，专职做期货。有一天他进了张臭单，一下子赔了 300 美元，心里觉得不服，一转方向又进了一张单，很快又赔了几百。他一咬牙又掉转方向再进一张，就这么来回一折腾，一天就赔掉 1/3 本金。那一次赔钱教训很深刻，经历了大起大落以后，他学会了掌握节奏：赔钱不称心时，赶紧砍单离场，出去走走或是回家睡一觉，让自己休息一下，避免受情绪影响而做出另外一个错误决定，再也不因亏损而加单或急着捞本。最困难的时候也是最有希望的时候。有时候赔了钱，最不愿再琢磨市场，而往往最好的做单机会就在此时悄悄溜过。只有抓住了应有的赚钱机会，把利润赚足，犯错误时才能够赔得起。另一方面又要学会选择最佳做单时机。理查·丹尼斯大概估计过，他做单 95％的利润来自 5％的好单。错过好的机会会影响成绩，这正符合技术分析中常用的一句话，“Let profits run，cut losses short”。让利润增长，迅速砍掉亏损，过滤掉一些不该进场的单子则能提高收益率。多年后，理查·丹尼斯回忆那段时光时，觉得那笔学费交得很合算，他学到了很多东西。

在 1973 年的大豆期货的大升行情中，大豆价格突然冲破 4 美元大关，大部分盲目相信历史的市场人士认为机不可失，大豆将像 1972 年以前一样在 50 美分之间上下震荡，在近年的最高位 410 美分附近齐齐放空，但理查·丹尼斯按照追随趋势的交易原则，顺势买入，大豆升势一如升空火箭，曾连续 10 天涨停板，价格暴升 3 倍，在短短的四五个月的时间内，攀上 1297 美分的高峰，理查·丹尼斯赚取了足够的钱。

理查·丹尼斯成功的关键在于及时总结经验教训。他基本上属于无师自通，所有的经验和知识都是在实践中从市场学来的。一般人赚了钱后欣喜若狂，赔了钱后心灰意冷，很少用心去想为什么赚，为什么赔。理查？丹尼斯在赔钱后总是认真反思，找出错误所在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下次争取不再犯。赚钱时则冷静思考对在哪里，同样的方法如何用到其他市场上。这样日积月累下来，自然形成自己一套独特的做单方法：

（1）追随趋势。绝对不要一厢情愿认为某一价位是高价区和低价区，自以为是的“逢高卖，逢低买”，抄底、摸顶都是非常危险的。理查·丹尼斯认为能判断对的只是市场可能走的方向，但朝某个方向究竟走多少得由市场去决定。理查·丹尼斯偶尔也破例试一试抄底或摸顶。在1974年的糖交易中，理查·丹尼斯在60美分/磅的价格抛空糖，但是11月时最高升到66美分/磅，后来一路跌到13美分/磅。但他后来又在10美分/磅附近抄底，屡抄屡败，据他自己说，赔的钱超过摸顶抛空下来赚的，所以逆势的结果仍然是得不偿失。做单要顺势，势越强，越容易赚钱。他在交易所现场当交易员，主要是靠跟市场走赚钱。很多人有了利润总是急着离场，甚至在市场涨停板时也急着获利出场，生怕赚到的钱泡汤，这时候丹尼斯总是把单子接下来，第二天总是赚大钱。

（2）技术分析。理查·丹尼斯分析行情主要以技术分析为主，并根据自己多年的经验，以跟随大市趋势为原则，与他的合伙人数学博士威廉·厄克哈德，设计了一套电脑程序自动交易系统，但当电脑程序自动电脑程序自动交易系统与自己的入市灵感背道而驰时，他会选择暂时离场，不买不卖。

（3）反市场心理。不需要多数人认同，因为在期货市场大部分人是赔钱的。期货市场有一种“市场心理指标”指出，如果80%的交易者看多，则表示头部不远了，行情会跌；80%的交易者看空，则表示底部不远了，行情会涨。

（4）风险控制。从第一次犯错误赔掉1/3本金时起，理查·丹尼斯就学会了风险控制。一般说来，好单进场后不久就会有利润，一张单进场后要是过了一两周还赔钱，十有八九是方向错了。就算回头打平了出来，但是过了那么长时间你可能还是错了。进单后总要做最坏的打算，你认为不可能的事情往往就会发生。所以要设好砍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓价位，过了价位坚决砍仓。

理查·丹尼斯与他的朋友威廉·厄克哈德两人在期货交易方面配合得天衣无缝，一同创下美国期货史上少有的佳绩，但他俩在人生哲学方面却有很大差异。理查·丹尼斯高中毕业后一直做期货，是在实践中杀出来的。威廉·厄克哈德却是饱浸文墨，他们经常争执不休的问题是："究竟一个成功的交易员是天生的还是练出来的?"理查·丹尼斯认为是可以培养的，威廉·厄克哈德则认为更多的是靠天份，两人谁也说服不了谁，干脆打赌验证。为此，他们在 1983 底和 1984 年初《华尔街日报》上登寻人广告，寻找一些愿意接受训练成为期货交易者的人。工作条件是：交易者必须搬到芝加哥，接受微薄的底薪，如果交易赚钱可以有 20％的分红。慕名前来应聘者上千人，他们从中挑选了 80 人到芝加哥面试，最后选定 23 人从事此项训练计划，这 23 人的背景、学识、爱好、性格各不相同，具有广泛的代表性。

理查·丹尼斯花了两周时间培训，毫无保留教授他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。他教导学生追求趋势，先分析决定市场是多头还是空头，进场交易时必须做好资金管理，适当控制买卖单量，并选择时机获利出场。理查·丹尼斯在亚洲参观一家水产养殖场时发现该场繁殖乌龟很有一套，回来后一时兴起称他的徒儿们为"龟儿"。课程结束后，理查·丹尼斯给每人一个 10 万美元的帐户进行实战练习。这些"龟儿"还真争气，在 4 年的训练课程中，23 名学生有 3 人退出，其余 20 人其余都有上乘表现，平均每年收益率在 100％左右，而他付给这些学生 20％的分红就达 3000—3500 万美元，其中最成功的一名学生，4 年下来替理查·丹尼斯赚了 3150 万美元。名声传出去后许多大基金会纷纷出高薪来挖人，如今大部分"龟儿"要么被挖走，要么拉出去单干，手头都控制着上亿元美金，成为期货市场的一支生力军。"乌龟帮"的名声也越叫越响。结果证实理查。丹尼斯的观点是正确的：成功的交易者是可以通过训练与学习而得的，这无关乎聪明才智，全在于交易者的方法、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则。

海龟退市技巧。

海龟对于盈利头寸使用以突破为基础的离市策略。

还有一个古老的说法："落袋为安，你永远不会破产。"海龟不会同意这种说法。过早地退出盈利头寸，即过早地"落袋为安"，是采用趋势跟随系统交易时最为常见的错误之一。价格从来不会直来直去；因此，如果你想赶上一段趋势就有必要让价格背离你运动。在趋势的早期，这通常可能意味着眼看着10%～30%可观的利润逐渐成为小幅亏损。在趋势的中期，这可能意味着眼看着80%～100%的利润下降30%～40%。减轻仓位"锁定利润"的诱惑可能会非常巨大。海龟们知道，你在何时落袋为安会造成盈亏之间的不同。海龟系统在突破时建立头寸。大多数的突破并不会形成趋势。这意味着海龟所做的大多数交易都会导致亏损。如果盈利的交易所挣的钱平均下来不够弥补这些亏损的话，那么，海龟就已经亏钱了。每个能够盈利的交易系统都有不同的最佳离市点。我们来看海龟系统。如果你在利润为1N时退出盈利头寸而在亏损为2N时退出亏损头寸，你就需要两倍的盈利才能弥补亏损交易所带来的损失。在交易系统的各个组成部分之间存在着复杂的关系。这意味着你不能只考虑盈利头寸的正确离市，而不考虑入市、资金管理以及其他因素。盈利头寸的正确退出是交易最重要的方面之一，也是最不为人理解的一个方面。然而，它会造成盈亏之间的不同。

1. 海龟的离市

系统一离市对于多头头寸为10日最低价，对于空头头寸为10日最高价。如果价格波动与头寸背离至10日突破，头寸中的所有单位都会退出。

系统二离市对于多头头寸为20日最低价，对于空头头寸为20日最高价。如果价格波动与头寸背离至20日突破，头寸中的所有单位都会退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海龟在入市时一般不会设置离市止损指令，但会在日间盯着价格，一旦交易价格穿过离市突破价，就开始打电话下离市指令。

2. 艰难的离市

对于大多数的交易员，海龟系统离市或许是海龟系统法则中唯一最难的部分。等待 10 日或 20 日新低出现通常可能意味着眼睁睁地瞅着 20％、40％甚至 100％的可观利润化为泡影。

人们具有一种想要早点离市的强烈倾向。你需要极强的纪律性才能为了继续持有头寸直到真正的大幅波动到来而眼看着你的利润化为泡影。在大幅盈利的交易中，遵守纪律和坚持原则的能力是成功老道的交易员的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一　江湖之远

写了两稿后记，一稿取名曰“沉重的使命”，另一稿取名曰“位卑未敢忘忧国”，觉得都不合适，于是合并成一篇杂文，取名曰“人微言轻，匹夫有责”，成了我同时出版的另一本书稿《微言集》的序言。

编完了此书，余意未尽，想专门对年轻的学子们说几句话，历史发展表明，未来的希望在于青年人，我当年提出建立中国的期货市场理论之时，也才刚到而立之年，所以我真诚地希望年轻的朋友们能加入到中国期货市场的建设中来，这样，中国的期货市场才能真正有前途。

当今时代，正值社会大转型时期，物欲横流、躁动不安、追求多样、飘忽不定，然而有一些东西是万万不能变的，那就是民族复兴的伟大历史使命，无论你是什么时代的年轻人，只要你是民族的脊梁，都应该为之奋斗。当然，在奋斗中要付出代价，要自我牺牲，没有直接的回报，甚至回报的是无知者的嘲弄。然而切记，只有如此，你才是一个真正光荣的人，真正崇高的人，真正对得起列祖列宗的人。

有的年轻人可能会心态不平衡：有权力者尸位素餐，眼睛只盯着上司好恶，全力以赴铺路升官；有垄断者吃着天上掉下来的馅饼，并无任何居安思危，而是天天凭借其势大赚国人的钱；有洋买办的后裔们讲着土洋夹杂的非人语，领着“富爸爸”来赚“穷爸爸”的钱等等，他们为何不去为民族振兴而奋斗呢？这就是典型的心态不平衡的表现，我们决不能把邪恶当真理，把个别当普通。一片茂盛的森林里，总有枯枝败叶，晴朗的天空中总有几片乌云，他们——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如诗人所讲："有的人活着，其实已经死了。"只是行尸走肉罢了。为民族富强者，才是时代的主流，决不能让浮云遮住望眼。

上面这段话，是我走过的一段心路。下海经商后，有的人善于钻营、步步高升，"一日览遍长安花"；有的人占据国有，不用经营，瞬间成为企业家；更有官商双赢的房地产商，坐观云起，垄断土地，获取无风险的超额利润，他们都在为民族复兴而努力吗？我心里也有过疑问，为何许多真想为国为民办事儿的人往往是"未敢翻身已碰头"？但是，不能一叶障目，当将目光转向社会发展的主流时，你会"蓦然回首，那人却在灯火阑珊处"。中国正在高歌猛进，民族复兴之梦，正在梦想成真，还是加入无怨无悔的肩负历史使命的民族精英们的行列吧。

"居庙堂之高，则忧其民；处江湖之远，则忧其君，是进亦忧，退亦忧。"千古以来，中华民族的使命感来自忧患意识。我目前只从事学术和经营，身处江湖之远，然而不敢忘却的是"使命"，所以勤于笔耕，学术报国。现将其集起来，与年轻的学子们共同研讨，互相启发，如有抛砖引玉之用，其心甚慰。

《期货市场前沿理论探讨》一书后记

2005年春节初六定稿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二　知天命

为书稿付梓，受李保玉编辑之约，补写一个后记，与读者进行心与心的交流。

闲下来提笔时正值春节，与家人谈及此事，让大家帮我拟个题。我的腹稿是“五十功名尘与土”。因我少年立志时受岳飞、文天祥影响最大，因而想写点感想时，常常脱口而出那首壮怀激烈的词句。

正在北京大学读书的女儿常翟子认为，上次书稿的后记《江湖之远》写的真挚，有些观点年轻人能够接受，和年轻人交流比较容易。要给读者写点五十岁的感受，不如叫“五十知天命”。古人云：“三十而立，四十不惑，五十知天命。”

毕业于名牌大学中文系的妻子翟丽梅认为，此稿有些名不副实，因为我从来是“明知不可为而为之”，传统知识分子，不知天命。

我的朋友也常常批评我古典知识分子味太浓，衣食无忧了，有空不去娱乐，还笔耕不辍，讨论一些与己无关的问题，过于执著，有些迂腐。

20 世纪 90 年代初，由于不惯于官场的虚幻，加之年轻气盛，认为自己有本事，于是便下海经商，想走出一条经济学家理论结合实际的新路子，成为一个经济自由人。可是，“下海方知经商苦，常常耳边吏怒呼”，十几年也调整不了心态，哈不倒腰，脊梁是直的，经常被一些权贵当成靶子，成为愚弄的对象。

在漫长的人生旅途中，认识了许多有肝胆的朋友。朋友们出于好心，为了让我“知天命”，常常击碎我的梦，让我回到现实。

有位好友曾对我当头棒喝：

有的人只唯上，不唯实，上级讲一，他能扩大到十，没有一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想法，从来不研究国家大事，满口大话、空话，将自己的私心藏得严严的，不照样飞黄腾达吗？

有的人从来不信经商有道，只讲官商勾结，手眼通天，划几块土地，不也成了大富翁了吗？

有的人不去研究学术，只会附炎权术，不也成了什么级学者了吗？

有一位处级领导直白地讲："我们有权术，你们搞学术，你们要为我们服务才有出路，否则，你们只能是民间的学术，没有出路。"

这是我从朋友那得到的"天命"之说，可我从不认这种"天命"，所以知己者都常常为我的倔犟而担忧。我最近通读了季羡林老先生的《牛棚杂忆》，突然发现老先生比我还倔犟得多，心里很踏实。

在我的下海生涯中，现实使我常常吟念鲁迅先生的诗"运交华盖欲何求，未敢翻身已碰头"，残酷的现实常常在教育着我们这些上下求索者，我常常自嘲：廿年一觉期货梦，落得痴呆一美名。

在现实中，我最恐惧的就是变态小人，"子系中山狼，得志便猖狂"。因我是一个所谓"名人"，若不加小心，不经意间得罪了权势者，便会处处碰壁，有一位手握实权的人物因我对他没有三叩九拜，于是便挖空心思折腾我，和这种变态狂打交道真是"呼天天不应，叫地地不灵"。他所谓"认真工作"，对于我们这些小民来讲，真是一场灾难。

季老对这样的个别人很有研究："现在人们有时候骂人为'畜牲'，我觉得这是对畜牲的诬蔑。畜牲吃人，因为它饿。它不会说谎，不会耍刁，决不会先讲上一大篇必须吃人的道理，旁征博引，洋洋洒洒，然后才张嘴吃人。而人则不然。我这里所谓'非人'，决不是指畜牲，只称他为'非人'而已。"①

然而，榜样的力量是无穷的。季老虽然蹲过牛棚，但仍然满腔

---

① 季羡林—《牛棚杂记》第1页—中共中央党校出版社—2005年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热情地为自己的国家和民族工作。我们只能以此为榜样，在追求民族复兴的路上，不怕荆棘。

我自幼立志“为民族崛起而努力”。我从内心里坚信，天空中有一片乌云，不代表它能永远地遮住太阳的光芒。朋友们让我认识的现实以及我感触到的个别现实，并不是时代的主流。林子大了什么鸟都有，再茂盛的树木也会有枯枝。这些人正如一位诗人所讲：“有的人活着，其实他已经死了。”

所以我始终认为，朋友们的感悟和我必须直面的局部现实，并不是“天命”。

季老在书中掷地有声地讲：“最后我还想再郑重强调一下：中国知识分子有源远流长的爱国主义传统，是世界上哪一个国家也不能望其项背的。”①

我自研究生毕业进入社会以来，始终不忘学生时代的志向，踏踏实实地做我力所能及的事，回报供我上大学的人民。

当年，在理论上还有姓资姓社之说的时候，我通过比较研究，认为市场价格比计划价格能更好地配置资源，所以无论是理论研究，还是制定价格改革方案，都一以贯之市场价格的观念。后来，价格双轨制的改革出现了过渡性的问题，我便和同事们一道，寻求形成真正的市场价格的途径，于是，便成了我国期货市场理论和实践的早期研究者和设计者之一。

在我国创立期货市场，理论上和实践中存在着数不清的难题，就是因为心中始终认为有“天命”在身，所以才能奋不顾身。记得有一位学生问我，在我国期货市场的建设中，是什么动力驱使我不断提出自己的理论，如转轨时期有条件建立期货市场的理论、投机即投资的理论、我国期货市场应争取成为国际定价中心的理论、后WTO时代全面风险管理的理论等。他的疑问的潜台词是：你早已不是国家的工作人员了，只是一个“商人”，为何研究的都是国家大

① 季羡林—《牛棚杂记》第217页—中共中央党校出版社—2005年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事，而不是去研究赚钱？

更令他诧异的是，我最近几年又开始研究一些宏观经济问题，如我国经济的中长期增长问题，宏观经济体制问题，流动性过剩问题，股市、楼市、期市的长期发展问题等，离赚钱更远了。

这是为什么呢？

这本书又是写给谁看的呢？

当然是写给那些值得我尊敬的人看的。

从理论到实践，我亲身体验了中国经济迅速发展的 30 年。从内心来讲，谁是我尊敬的人呢？

我尊敬、甚至有点崇拜我国的企业家，他们在社会环境、体制条件非常恶劣的情况下，白手起家，建立了一个个卓越的企业，将我国建成了一个世界加工厂，为社会创造了财富，为民族的富强贡献了毕生的精力。这些企业家正如有位诗人所讲，“给点阳光就能够灿烂”，他们太伟大了。

我尊敬在我国经济进入财富时代以后的投资家们，他们被媒体称为股民、期民、炒房团，是他们的智力劳动推动着中国市场体系的发展和健全，为市场能更好地合理配置资源做出了不懈的努力，但他们往往成为牺牲者。如过去的股市，唯一的作用就是为国有企业解困筹备了资金，而股民做出了历史性的贡献，只有付出，没有收入。

我写的东西，希望能够对称之为“民族经济栋梁”的企业家们有所帮助，也希望与投资家们进行切磋，同时还有一个重要的人群，那就是承担未来国家建设重任的年轻学子们。

2005 年之后，我下决心到学校里教书，这是我后半生的努力方向。国家的未来，寄希望于年轻人。我希望我的研究和心得能够对他们的理论研究和实际操作有所帮助。

人到五十，自知天命。我认知的天命应该可以称之为使命。

一个学生真诚地问我：“老师，你开创了期货市场，可在经营期货公司时被个别小人整得一筹莫展；你设计了交易所，可你没有得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到任何好处；你主编了第一本《期货市场教程》，培养了无数学生，可你并没有赚到大钱；你倡导了第一份期货报纸，并两次任主编，可该报没有宣传过你；你筹办了联席会、协会，却连副会长都不当了，可你心情还那么舒畅，心态那么平衡，对事业还那么执著，这是为什么呢?”

我回答：“因为我是我，我知天命。”

人之所以为人者，当永远不失赤子之心；

“士”之所以为“士”者，当永远以天下为己任。

我有幸赶上了一个伟大的时代，这个时代将创造出比大汉盛唐更为光辉灿烂的物质文明和精神文明。生活在这个时代，能够为民族的崛起贡献自己的力量，是千百年来多少知识分子感到平生最快慰的事情。所以，我欣喜若狂，我感谢上苍，我终日生活在追求的兴奋中，我有无可比拟的自豪感。

我经历过两个时代，即计划经济时代和改革开放时代。我目睹过计划经济时代经济凋敝、人民贫穷，也亲身经历过缺衣少食、二十年没有吃过一顿饱饭的贫困生活。上大学时，我曾发过誓言，要用我的所学，来捍卫改革开放，决不能让那场经济惨剧在中国重演。

改革开放实行市场经济体制，使我国经济迅速崛起，使中国人真正的站立了起来。中国正在意气风发地走在大国崛起的道路上。能为我国的经济崛起尽一点研究的微薄之力，应为我职责所在，也是我毕生追求之所在。

曾经有人哀叹：社会转型时期，人心不古，“卑鄙是卑鄙者的通行证，高尚是高尚者的墓志铭”。

我认为我们所处的伟大的时代，将改写这两句话：

高尚是高尚者的通行证，卑鄙是卑鄙者的墓志铭。

《资本市场热点问题探讨》一书后记

2008 年春节写于北京寓所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三 圆 梦

上市股指期货，对于我来讲，是一个天大的好消息。梦想成真，圆一个二十几年前的梦想，岂不快哉。

20 世纪 80 年代后期，在我们几位研究者满怀理想，大字书写建立我国期货市场的规划草稿时，其上市品种交易一栏中就写有股指、利率、汇率。当时，在我主持召开的期货市场研究座谈会上，中国人民银行的相关部门负责同志还认真探讨了这几个品种上市的顺序。可是，当治理整顿暂停国债期货交易之时，似乎这一理想幻化成太遥远的梦想，可望而不可及。

记得当时有位资深记者问，您作为中国期货市场的创始人，您认为在我国上市股指期货还有可能吗？我当时坚定地回答：不仅有可能，而且未来股指期货市场可能会成为世界上最大的市场，其根本原因就是中国的经济崛起是不可阻挡的历史潮流。

这位记者如今已两鬓斑白，当他再次采访我时，我们都感慨万千。

令他感叹的是我的乐观和坚定，在过去期货行业每况愈下的艰难岁月里，虽然成为了孤单的守望者，但始终不折不挠，以发展期货市场为“天命”，“自许封侯在万里”，从未停过奔走呼号，终于守得云开日出，迎来了市场大发展的时代。

我也由衷地感叹时光易逝，造化弄人，我已由当年的热血青年成为一位“老教授”，已经不能像当年那样做期货市场的“拼命三郎”了，自然规律是不可抗拒的。

然而，我们的感叹有一个共同点：那就是正像我们当年共同的预言，期货市场终于踏上了实在性大发展的康庄大道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在春日里万籁俱寂的夜晚，我翻阅当时的一些记录和简报资料，内设在国务院发展研究中心和国家体改委的期货市场研究工作小组，将股指列为优先的上市品种，当时的考虑是为即将诞生的股市服务。作为小组秘书长，我记录了许多当时改革的设计者们的建议，现在读来，仍为那个伟大时代改革设计者们的意气风发而感动。

虽然历经坎坷，但 20 世纪 80 年代后期的梦想，正逐渐成为现实。因此，聊发少年之狂，受出版社邀请，写了这本非学术性的书，书中都是大白话，除了介绍点知识之外，还将自己的心得与读者交流，也希望读者能不吝赐教。

本书对股指期货的基础知识以及法律介绍，由我的学生喻猛国执笔初稿，在此一并感谢。

期货市场的迅猛发展，正在圆我们这些最初设计者们的梦，我们也为生活在这样一个伟大的时代里而自豪，正如我前言所写，让我们迎接这个大师辈出的时代吧。亲爱的读者，在这个市场爆炸式发展的年代里，你可能就是其中一位。

《股指期货实战策略》一书后记

2011 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　　记

自许封侯在万里

冷风中夹着爆竹的烟味，浓浓的年意。大街上行走的几个凌落的人，步伐轻飘，大概还未完全从酒精中醒来，还半留在飘飘欲仙的幻境。举首远眺，玉兰树的树枝上挂着叶蕾，送来了春天的气息。

利用年前闭市的闲暇时光，整理了我这几年读过的投资大师们写的书和文章，梳理了一下我近几年断断续续写的投资体会以及在编写教科书时写的一些章节，按照交易的理论、交易的理念、交易的原则和实战技巧，重新进行编写整理，形成了本书。

本不打算写后记，可年前在写作时，中证报记者也是我的学生胡东林的采访让我在这个春节想了许多，想和读者做个笔谈。

胡东林想写一个我的小传，以鼓励那些犹豫中的青年学子。我很知他的苦心，所以特别认真。他核心问我一个问题："老师，您人生有两次大的角色的转换，原因何在?"

我想了许久回答："主要是因为我作为一名知识分子，身上有太多祖宗的基因遗传，当感知到时代的使命时，就会为之奋斗，听候时代主旋律的召唤。人随潮流，草随风。"

中国的知识分子，从精神上古往今来一脉相承。从屈原先生的"上下求索"，到放翁先生的"自许封侯"直至鲁迅先生的"呐喊"，无不充分体现了知识分子的一片丹心。中华民族的浩荡历史上最光辉的篇章，都是这些丹心所书写的。

遗传铸就了性格，性格即命运，无法选择。

然而使命是沉重的，我的少年时代正值"文革"，那是一个邪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恶、愚昧的时代。学校上课喊口号、背语录，老师教的字词很少，还有很多错白字。在乡下偶尔有说书之人农闲晚上讲古书演义，成为我童年最大的乐趣，有一回听盲人讲《岳飞传》，听得我热血沸腾，可是听了半截就被一群“官”驱散了，还将说书的盲人关了起来。这件事对我影响很大，所以在幼小的心灵里种下了不喜欢“官”的种子。

我的外祖父是我少年时代亲历的第一位知识分子，也是我的第一位老师。他读过私塾，出身“大地主”，虽有文化却当不了教师，被罚干脏活儿、累活儿。可老人家始终乐观、豁达。因我从小跟他一起生活，他始终将培养我视为人生的重要部分，教我认识许多字。我在上课时从不听老师讲课，因为我知道那位贫下中农出身的老师讲政治时念错了字。那是一个沉渣泛起的时代，文盲当教师。于是我被评判了，有傲气。从那儿以后骄傲这个评语一直伴着我，直到研究生毕业。

我外祖父被抄家时藏了一些书，如《东周列国》、《三国演义》等，有一本《文天祥传》我爱不释手。我外祖父曾对我说：“你崇拜岳飞、文天祥，对正气歌入迷，未来难入仕啊！”我当时似懂非懂，没想今天真是“五十功名尘与土”。

邓公复出，挽民族于危亡之间。恢复高考，使我有机会一骑绝尘，踏上了名牌大学的殿堂，成为了时代的骄者。由于怀揣梦想，所以学习如饥似渴，课外都在补习己之所短。中外思想者的著作伴我度过了大学时代。当时同学们散步时讨论的问题是：中华民族如何崛起，人民怎样才能过上幸福生活，怎样才能彻底摆脱贫穷和愚昧？这些探讨伴我一生，是我之使命的根本。

研究生毕业后当时正值计划分配，我被分配到国家计委，这是一个好工作。可我却托同学关系改派到国务院价格研究中心，后合并为国务院发展研究中心。当时主要想的不是有无实权，而是能否最直接参与这场伟大的改革。

不彻底改革价格，建立市场价格机制，市场经济体制就难以确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立。这是我学生时代的认识。

在那如火如荼的年代，没有人去想权利和个人利益，加班加点认为是常态，我至今敬重当时的改革者们，他们虽然是“官”但没有所谓的权利欲，更不会滥施淫威、处处弄权。我虽然也有“位高权重”的时候，可从来未使用过权，也可以说从未真正当过人们讨论的“官”。

我引以为骄傲的是，我在国务院研究机构工作的8年里，参与推动了放开价格管制的改革，建立了形成大宗商品市场价格的期货市场，以及推动研究了农产品的批发市场。我比较分析认为，现代市场价格形成机制是人类社会发展到今天最佳的选择，最能促进生产力的发展，最能合理配置资源，它是人类的共同财富。

对于改革的研究者们来讲，20世纪80年代的繁忙和20世纪90年代的清闲构成了鲜明的对比。是知识分子的报国之心，驱使我才能做一个对民族来讲更有用的人。于是我做出了一个令朋友费解之举：下海做实务。想亲身实践，成为一个推动市场发展和完善的实干家。因为此时我所在的指导试点的研究工作小组已发挥不了作用了。研究只能是发点文章，对于市场建设而言，已无足轻重了。

同时也想挑战一下自己，能否挣到钱，成为一个自由知识分子，而不是附在什么皮上的毛，靠财政或企业出资养着。

下海经商是我一生中最艰难的一段经历。由于性格的原因。不会欺骗、不会奉承，还自封君子，取财有道。所以被朋友骗，借去钱不还；被员工骗，为一己小利给公司惹来大祸；有友人相助，批点土地，又不去取其财，认为并非自己的劳动；被官员厌，放不下身段，搞不清自己的卑位，所以到后来公司人去楼空，从1995年的上千人到1999年时还有十几个人，加之个别法官之恶，利用莫名其妙的条文用执行手段巧取豪夺。将公司客户的保证金也拿走了，成了公司的债务，致使公司面临破产。

时势所迫，君子必经取财，才能还上债务。正是那时，我才学会了投资，从理论落到实践上，当然还得感谢危难时相助、教我投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的朋友。使我有机会利用经济周期理论，从市场价格变动中，获取了财富，还清了本不属于我的债务，也有了我成为一个自由研究者的资本。

性格决定命运。

投资偶有心得，不去以此为基础不断获利，而是又一次大转身，成为一名大学教师。我的许多学生都问过我，为何不去专心投资成为富豪呢？

我国已走过了30多年的改革之路，以赶超式发展著称于世。20世纪80年代需要改革的研究者来研究设计，解放生产力，走出短缺，兴旺百业；20世纪90年代迎接国际化分工，建成一个工业化国家，中国需要企业和市场；2000年的第一个10年，我国急速地城镇化、房地产业大发展。30年后的我国如何来转型呢？如何来更合理地配置有限的资源呢？

我国是一个经济大国，而不是经济强国。短项是科技和金融，有效地证券市场使资本能够合理配置。期货市场能够有效提升企业的竞争力，而将我国的期货市场建成世界性定价中心，使我中华民族能公平地参与到世界财富的分配之中。如何将我国的期货市场建成定价中心是我辈市场创始者的任务，也是历史的重托。

我国要成为一个经济强国，必须大力发展证券市场、期货市场。发达国家第三产业的比重大都在70%～80%，其中金融服务产业占很大的比重。我国建成经济强国的标志就是证券、期货市场成为世界上的中心市场，同时随着资本市场的发展，必然会涌现出一大批世界性的投资大师，若不是大师辈出的市场，不可能是一个强盛的市场。

前车可鉴、后人之幸。我们是一个赶超型的市场，势必快速形成一个市场赖以强盛的投资行业。我有幸作为一个先行者，在读了许多书之后投身于股民、期民的队伍之中。理论与实践互动，有了许多体会，学会了如何读投资之书，悟投资之道，所以转换成教学岗位，能够发挥更大的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为俗话讲：有状元徒弟，无状元之老师。为师者是燃烧自己，照亮别人。使命是有代价的，只要是为了民族的昌盛做了点事，就会心中释然。

在衣食无忧的条件下，有梦想不也是一种不虚的人生吗?

我坚定不移地认为，我的门人弟子中，一定会出现一大批大师级投资家，这就是我当下最首要的追求。我坚信我的投资教学会成功。日本经营之师稻盛先生讲述：只有你抱着强烈的愿望，并全力以赴，“神”才会献身，才会向你伸出援手。稻盛先生屡次讲：“我想一定是神看到我那样拼命地工作，那样苦苦思索，看不过去了，神可怜我，授予了我智慧。我想事情只能这样来解释。如果不经历苦难和挫折，毕业于名校、就职于名企业，那我的人生可能就完全不同了。”

我同样感谢“神”的眷顾，若无下海的经历和投资的坎坷，我可能今天无法继续我的“使命”，去培养人才，可能也会像有些人追求最好境界一样：有些权力，满足自己折腾一下别人的虚荣心，被人请吃请玩，感觉好得不得了。在腐朽中、在赞美声中醉醺醺地过日子。

然而，“使命”使人生活得有意义，有奔头，有精神。

稻盛先生以“追求全体员工获得物质和精神两方面幸福的同时，要为人类和社会进步发展做出贡献。”

我感谢我公司的员工和我教过的学生，他们一起同我探讨投资之道。我也会像稻盛先生那样，有鲜明的理念，为家人、为员工、为学生和友人而努力。

一个手中竟无丝毫权力的我，行进在履行使命的人生之路上，感觉并不孤单，因为有许多的朋友相伴。有一位学生对我讲：老师，受人尊敬的人不一定是大官，那些道德低下、乱施淫威的有权势者，只能获得一些钻营者的口头赞许，只有真正有德者，人们的心里才有真正的赞扬。

希望这个时代：高尚是高尚者通行证，卑鄙是卑鄙者的墓志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铭——我在《资本市场热点问题探讨》后记《知天命》中对当今社会许下了良好的祝愿。

“睡觉寒灯里，漏声断、月斜窗纸。自许封侯在万里。”

我虽无权无势，可在知天命之年，我明白了神的指示，听到了时代的呼唤。于是，自许封侯在万里。

不知不觉中天已黑了，感觉屋子里闷闷的，于是便打开了窗子。放眼望去，灯火阑珊，有烟花腾空。在夜空中放出绚烂的花光。虽在寒冬，仿佛使人置身于花光灿烂的世界里。

辉煌与灿烂，就在不远处。

2012 年春节初二于北京金融街

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量值接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FUTURES TRADING

期货交易之道

交易理念、原则与技巧

★ 交易之道

期货交易有“道”与“术”的问题，“道”为主干，“术”为末节。在无数成功与失败中总结出来的正确的投资理念和原则是值得我们去深入探讨的。直面失败、修养自我，才能悟“道”后走向成功。

★ 交易理念

交易理念是贯穿投资始终的哲学基础，是成功投资者思维模式和行为方式的抽象概括，是在交易中贯穿整个交易过程的哲学思考。交易理念决定了你的交易策略和交易方法。

★ 交易原则

交易原则其实是交易理念的具体化，成为人们在投资中必须遵守的清晰的条纹，是投资的法律，没有正确的理念就无法坚持正确的原则，无法避开来自市场、自我、外部的各种干扰因素，没有正确理念的指导，无法真正的贯彻投资的原则，而投资策略就成为“花拳绣腿”。成功者莫不遵守这些理念与原则，贯彻这些理念，坚持这些原则也是大师们成功的共同点。

★ 交易技巧

交易的技巧五彩缤纷，投资大师们各有其制胜之术。每个大师在投资生涯的不同阶段，深入剖析自身的性格特点并结合资金量的大小逐步形成自身的投资策略与技巧，并在实践中不断修正，值得我们根据自己的情况去学习借鉴。战胜恐惧与贪婪，有良好的心态进行投资是成功不可缺少的因素。

ISBN 978-7-5028-4034-1



定价：35.00元